全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



系统化复利增长
书中分析全部用
2007–2010年
新一轮牛熊转换行情图
含私募内部训练资料

股票交易精髓

实现财务自由

凌波／著

抄底逃顶 —— 高胜算波段技术
复利增长 —— 资金管理财富公式
知行合一 —— 盈利交易心理训练







企业管理出版社
ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

实现财务自由：股票交易精髓/凌波著．－北京：企业管理出版社，2010.6
ISBN 978－7－80255－612－6

Ⅰ.①实… Ⅱ.①凌… Ⅲ.①股票－证券交易－基本知识 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2010）第103027号

书　　名：实现财务自由：股票交易精髓
作　　者：凌　波
责任编辑：方　超
书　　号：ISBN 978－7－80255－612－6
出版发行：企业管理出版社
地　　址：北京市海淀区紫竹院南路17号　　邮编：100048
网　　址：http：//www.emph.cn
电　　话：出版部 68414643　　发行部 68467871　　编辑部 68428387
电子信箱：80147@sina.com　　zbs@emph.cn
印　　刷：北京东海印刷有限公司
经　　销：新华书店
规　　格：170毫米×240毫米　16开本　15.25印张　180千字
版　　次：2010年8月第1版　2010年8月第1次印刷
定　　价：35.00元

版权所有　翻印必究·印装有误　负责调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

2010 年 4 月 16 日，股指期货合约正式上市交易，挂牌基准价定为 3399 点。融资融券和股指期货的先后推出是中国资本市场中具有里程碑意义的事件，让 2010 年成为了金融创新的一年。在我国 A 股市场已有的 20 年历史中，近 10 年正是 A 股市场和投资者共同成熟的主要阶段。市场的不断完善和投资品种的日益丰富，为广大投资者提供了更多的获利机会。

股指期货和融资融券业务的推出，增加了股市做空机制，使得投资者有了新的选择。面对更加复杂的市场环境，投资者更要“深挖洞，广积粮”，不断增加知识储备来应对市场变化。股票市场是博弈的市场，投资者只有具备优势才能在这场博弈中处于领先地位，才能最终“缓称王”，从而避免成为这场没有硝烟的战争中的“炮灰”。

我们说巴菲特之所以伟大，并不在于他 75 岁时拥有 450 亿财富，而在于他年轻时候想明白了很多事，并用一生的岁月来坚守。而很多投资者在入市前，并没能很好地想明白如何做交易，或者根本没想过要有个交易计划就一头杀进股市，其结果可想而知不会太理想。笔者在 8 年多的证券交易中，深深体会到在充满不确定的市场中，系统化交易对一位投资者的重要性。

复利系统化交易方法是本书的主要内容，简单来说，就是讨论如何用系统化的交易方法实现资金的复利增长。从 2005 年至今，笔者在股票和期货市场取得了良好且稳定的投资回报率，其中股票平均年回报率达 32%，期货程序化交易平均月收益率达 8%，靠的就是复利增长和系统化交易（系统化交易并不等于程序化交易，而是指一个交易体系、交易计划）。

股市中常讲“四流高手靠技术，三流高手靠资金管理，二流高手靠理念，一流高手靠心理，超级高手靠素质”。本书基本按这个晋级顺序来介绍复利系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

统交易方法，从基本的分析技术开始，再到资金管理，再到交易心理的控制，最终帮助投资者建立起一套属于自己的交易“圣杯”。系统化交易能使投资者避免因缺少计划性和目的性而盲目交易，达到使资金实现稳定的复利增长的目标。

本书共分六章为广大投资者介绍系统化的复利交易方法和理念。这些方法和理念是笔者 8 年成功实战交易经验的总结。

第一章由圣杯的隐喻来引出股票交易成功的必要条件，说明复利增长和系统化交易的优势及必要性，为投资者量身打造自己的交易圣杯定下系统化思维的基础。

第二章关于技术分析方法和经典理论。其中主要讨论顶（底）部反转操作技术和高胜算买入点和卖出点，其能大大提高投资者的操作准确率。再加上对著名的 123 法则和 2B 法则的讲解，本章几乎包括了抄底逃顶的所有核心技术。

此外，还有对经典理论的介绍，包括道氏理论、波浪理论、神奇数字、亚当理论等。最后是关于技术分析本质的讨论和技术分析的实战经验，说明对策比预测重要，对树立正确的技术分析理念大有裨益。

第三章关于资金管理，包括计算最合理开仓数量的凯利财富公式，加码方式，止损和止盈的方法，并介绍跟踪止损（止盈）策略和 R 乘数理论，最后是资金管理的实战应用经验。

第四章关于交易系统，此为成功交易的重中之重，也是成为一名成熟交易者的重要标志。本章对如何建立、测试、优化交易系统做了详细讲解，还有年均收益在 30% 以上的两个版本 10 日均线交易系统的示例介绍。最后是对海龟交易法则和实战经验的介绍。

第五章关于交易心理，主要介绍：人为什么不适合做交易，股市中常见心理和十大心理误区，然后提出向系统化交易观念改进的办法和交易习惯培养方法，还有相当宝贵的实战交易心理控制经验。

第六章关于交易境界，是对前面几章交易“术”上升为交易“道”的精华总结。交易高手的段位介绍能使投资者看到自己的水平所处的位置，交易之道可谓字字珠玑，最后对成为操盘手五个阶段的描述一定会让你有所触动。相信一些交易老手会从中深有领悟并击节感叹交易之道的博大精深，引发强烈的共鸣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书这六章内容可谓丰富而精辟，集笔者多年实战技法、心得之大成，旨在通过介绍复利系统化交易方法，帮助投资者进入更高的交易技术水平，加深对市场本质的认识。为初学者呈现通向成功交易的进阶路线，少给市场交学费，少走弯路；为已有三至五年经验的投资者深入介绍系统化的复利交易思想，资金管理方法及投资心理控制建议；而书中对复利系统化交易、交易境界的讨论将对有 5 年以上投资经验的老手具有较好的启迪作用，相信会得到广大投资者的共识。

《孙子兵法》写道的："上兵伐谋"，"不战而屈人之兵"，"先为不可胜，以待敌之可胜"，"胜兵先胜而后求战，败兵先战而后求胜"，这些军争哲学思想很好地契合了投资策略，都将会在文中有所体现，以便更好地为投资者说明如何在股市博弈中获得取胜良策。

在本书编写过程中，参考、借鉴了国内外经典专著和研究成果，对此笔者表示衷心的感谢！

由于编者水平有限，书中难免存在不足之处，恳请读者不吝赐教，不胜感激。关于交易相关问题或合作意向，尤其是关于系统化交易的交流建议请发邮件到邮箱：standway@126.com 进行交流。

希望各位投资者通过领悟书中内容取得良好投资收益，下面我们一起来开始寻找股票交易圣杯之路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录
Content

第一章 股票交易圣杯
第一节 圣杯真的存在吗 / 3
第二节 圣杯是什么 / 4
第三节 复利奇迹 / 6
第二章 技术分析
第一节 个人投资者应该相信什么 / 13
1.1 基本面和技术面 / 13
1.2 技术分析精髓 / 15
第二节 顶（底）反转操作技术 / 16
2.1 反转形态概述 / 17
2.2 头肩顶（底）/ 18
2.3 双重顶（底）/ 23
2.4 圆形顶（底）/ 27
2.5 V 形顶（底）/ 30
2.6 三角形（底部三角形、扩散三角形）/ 33
第三节 123 法则和 2B 法则 / 37
第四节 左侧交易与右侧交易 / 49
第五节 经典技术分析理论 / 53
5.1 道氏理论——股市晴雨表 / 54
5.2 波浪理论——自然法则 / 56
5.3 黄金比率和费波纳奇数列——神奇数字 / 61
5.4 亚当理论 —— 交易的印像派大师 / 65
第六节 技术分析的本质 / 69
6.1 技术分析误区 / 69
6.2 技术分析是科学还是艺术 / 71

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.3 对策比预测更重要 / 73
6.4 技术分析的本质 / 74
第七节 技术分析实战经验 / 76
7.1 技术分析的机密 / 76
7.2 价格是最最重要的 / 77
7.3 入场时机要耐心等待 / 79
7.4 神之一招的感悟 / 80

第三章 资金管理

第一节 资金管理概述 / 86
1.1 资金管理含义 / 87
1.2 投资大师看资金管理 / 88
第二节 仓位控制 / 89
1.1 交易信号 / 90
2.2 不会加码是导致交易亏损的重要原因之一 / 91
2.3 金字塔加码 / 92
2.4 均匀式加码 / 92
2.5 正金字塔式加码的好处 / 93
2.6 加码大忌：激进加码重仓交易 / 94
2.7 数学期望 / 95
2.8 Kelly 公式 / 96
2.9 凯利公式的神奇之处 / 97
2.10 传说中的财富公式 / 100
2.11 凯利公式黄金法则 / 101
2.12 股票交易中的概率 / 102
第三节 风险控制 / 104
3.1 止损 / 104
3.2 止损与割肉 / 106
3.3 最初的亏损，是最便宜的亏损 / 107
3.4 止损位设定方法 / 109

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.5 止损中的误区 / 110
3.6 止盈 / 112
3.7 止盈位设定方法 / 113
3.8 止盈中的误区 / 114
第四节 跟踪止损策略 / 116
4.1 跟踪止损（trailing stop） / 116
4.2 均线止损策略 / 118
第五节 R 乘数理论 / 121
5.1 R 乘数（R－multiples） / 121
5.2 大 R 与高胜率之争 / 123
5.3 大师看大 R / 124
第六节 资金管理实战经验 / 128
6.1 频繁止损如何应对 / 128
6.2 从孙子兵法谈资金管理 / 130
6.3 幽灵的礼物 / 131
第四章 交易系统
第一节 交易系统概述 / 138
1.1 系统交易与交易系统 / 138
1.2 对交易系统认识的误区 / 141
1.3 系统交易的优势 / 144
第二节 如何建立高胜算交易系统 / 146
2.1 建立交易系统的原则 / 147
2.2 建立高胜算交易系统 / 148
2.3 交易系统测试 / 149
2.5 交易系统建立中的误区 / 150
2.6 什么是高明的交易系统 / 152
2.7 交易系统的可信度检验 / 154
第三节 交易系统实例 / 157
3.1 10 日均线交易系统 / 160

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.2 10日均线交易系统优化 / 167
3.3 个股测试比较分析 / 170
第四节 海龟交易法则 / 178
第五节 系统交易实战经验 / 182
5.1 “善输、小错”是成功的关键 / 182
5.2 从感觉交易到系统交易 / 184
5.3 系统交易心得 / 187
5.4 驾驭交易系统的能力 / 189
第五章 交易心理
第一节 交易心理概述 / 195
1.1 赚钱是一种精神特性 / 196
1.2 人的天性不适合交易 / 197
第二节 股市中的交易心理 / 199
2.1 羊群效应 / 199
2.2 十大交易心理误区 / 201
第三节 培养良好的交易习惯 / 207
3.1 向系统化交易观念改进 / 207
3.2 如何培养交易习惯 / 209
第四节 交易心理实战总结 / 211
4.1 悟出来的道理才是最有用的 / 211
4.2 投机之王的交易原则 / 213
第六章 交易境界
第一节 交易高手的段位 / 220
第二节 交易之道 / 223
第三节 成为操盘手的五个阶段 / 226
参考书目 / 232

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

股票交易圣杯

"通向灭亡的门是宽敞的，路是宽阔的，所以走上这条路的人最多。但你们要从窄门进去。因为通往永生的门是窄小的，路是狭隘的，找到他的人很少。"

——《圣经》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章主要内容

第一节　圣杯真的存在吗
第二节　圣杯是什么
第三节　复利奇迹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“通向灭亡的门是宽敞的，路是宽阔的，所以走上这条路的人最多。但你们要从窄门进去。因为通往永生的门是窄小的，路是狭隘的，找到他的人很少。”

——《圣经》

第一节 圣杯真的存在吗

实现复利增长是我们进入股市的目的。我们不是为了赢一次，而是为了持续盈利。注意前面用到的是输赢的赢，是单次的，更像赌博的输赢，这种“赢”不是我们来股市想要的。当然能赢一次更好了！但我们想要的是稳定的盈利，稳定是指经过足够多次的交易验证之后的正收益，是专业化的具备复利增长的能力。

股票交易是赌博吗？当然不是！股票交易与赌博的本质区别在于结果的确定性。确定性越高，就越接近于投资；确定性越低，就越接近于赌博。对于多数交易者来说股票交易是介于投资和赌博之间的一种交易行为，定义为投机更合适，因为投资一般是指在对基本面信息有足够的掌握程度，并且对信息具备专业的解读能力才有的交易行为，一般是机构行为。

杰西·利弗莫尔说过一句发人深省的话：“赌博和投机的区别在于前者对市场的波动押注，后者则等待市场不可避免的升和跌，在市场中赌博是迟早要破产的”。利弗莫尔是华尔街 20 世纪最大的传奇，无论是他的追随者还是对手都承认——杰西·利弗莫尔是最杰出的股市操盘手之一。

那么，如何才能稳定盈利呢？是否有一个“圣杯”呢？

初入股市的人都会想尽办法打探消息，挖掘“黑马”，追逐热点。精准的预测和热门股评是他们执着的事物。应该说，我们做为交易者，在入市初期都会经历这样一个过程，有寻找“股市密码”的倾向也属正常。但那些自称破解股市密码或找到股市波动规律的人真的能实现稳定盈利吗？结果往往不甚理想！那么究竟是否有一个股市的终极规律，或者说“圣杯”呢？

在回答这个问题前，我们要先定义一下“圣杯”的含义。我们说圣杯就是指一个稳定盈利的方法，能让我们依靠这种方法来实现财务自由。定义完之后，我可以明确地回答这个问题：股市是存在“圣杯”的！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么存在呢，因为我通过自己的方法已经能实现稳定盈利！那么我就有一个圣杯。并且我也见过其他的交易者能实现稳定盈利，虽然是极少数。这些股市中成功的交易者都有了“圣杯”，那么是不是我把“圣杯”交到你手里，你也能稳定盈利了呢？这里我要说，即使在成功者之间，他们的圣杯也是不一样的。我们在前面已经定义了圣杯的含义，它是指一个稳定盈利的方法。这个方法从“知道”到“悟到”再到“悟道”必须经过时间和过程。所以这个圣杯只能真正地“学到”而不能“拿到”。比起受之你“鱼”来说，受之你“渔”更具有价值。所谓“有道无术，术尚可求，有术无道，止于术”。

“历史会重现，已发生的，还将发生，已做的，还将做，同一个太阳下，没有新鲜事”

——W. D. 江恩

第二节　圣杯是什么

“圣杯”传说是一只圣餐杯，曾经盛放耶稣的血液。最新的流行解释来自丹·布朗的《达·芬奇密码》，书中说，圣杯并不像罗马教廷宣称的那样，是耶稣在最后的晚餐中使用的杯子，而是一个隐喻。圣杯只是个传说，我们更相信它是一种隐喻。即使不像丹·布朗所说的那样圣杯隐喻了“王室血脉”，那么圣杯也一般可以解释为力量和财富的源泉。它就像印度的阿拉丁神灯，中国的倚天剑、屠龙刀等等。不禁让人想到“武林至尊，宝刀屠龙，号令天下，莫敢不从，倚天不出，谁与争锋”这句话。总之，这些都是神器。

在股票交易中“圣杯”又隐喻的是什么呢？

这要看影响股票交易的因素都有哪些，我们总结如下：

1. 对市场的认识

要想在市场中稳定盈利，那么对市场必须有充分的认识。市场是交易的客体。股票的基本知识自不必说，还有主要的两大分析方法，一种是基本面分析法，一种是技术分析法。

机构的价值投资往往更看重基本面分析，个人投资者往往侧重于技术分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析。技术分析又有很多的具体分析方法，比如量价分析、各种指标、K 线图形态、压力支撑等等。还有很多分析理论，如：道氏理论、波浪理论、混沌理论、江恩理论、亚当理论等等。

我们能通过各种分析工具和分析方法来认识市场。

2. 对自己的认识

相对交易的客体市场来说，交易的主体是人，是我们自己。因此我们要充分认识自我才能做到知行合一。对自己的认识多是体现在交易行为和交易心理中。境由心生，动作是由意识支配的，最主要的还是交易心理。

相对于技术分析来说，交易心理要重要的多。技术只是交易的较低层面的认识，而交易心理是上层建筑。当技术提升到一定水平后，交易心理的问题才更突出。这就像一位职业足球运动员踢比赛一样，当他的竞技水平达到一定程度之后，则主要看临场的发挥了。实力已经不是问题，主要看心理状态。如果不具备实力则根本谈不上状态问题。比如，中国男足和巴西男足踢比赛，中国男足输球基本不会有什么悬念。

3. 对交易本身的认识

交易主体是人，交易客体是市场行情，交易主体和客体是以交易行为为媒介联系起来的，交易行为操作的是帐户资金。交易的目的是为了获利，认识市场和认识自己只是达到目的的手段。

这方面的问题主要包括：交易的执行，资金的管理等方面。

综上所述，影响市场的主要三个因素我们已经总结出来了。“圣杯”也就藏在这三个因素中。我们把他们概括为：技术分析、资金管理和交易心理这三个大的方面，分别对应了交易客体、媒介和主体三个方面。这也是我们将要在本书中讨论的重点内容。通过对这三个问题的讨论来找到我们各自的“圣杯”。

圣杯在你的心中

我们现在已经知道“圣杯”大概为何物了，目前在心里有个简单的概念即可。随着对本书内容了解的深入，你心中的圣杯形象会不断的明确和清晰起来。同时，我们还需要有找到圣杯的信心。本书将引导你去铸造属于自己的圣杯，寻找股票交易的精髓所在。

在股票交易中，我们明确了影响交易的三个因素，分别是技术分析、资金管理和交易心理。这三个方面构成了一个交易系统。我们的交易系统像一张鱼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

网，而交易系统当中的具体问题比如资金管理，再或者资金管理中更具体的问题如仓位控制，这些具体的问题就像是鱼网的网格。我们捕鱼是要整张鱼网发挥作用，而不是依靠单个网格。必须明确系统化的概念，并在自己的交易中引入交易系统，这个交易系统便是你要找的圣杯。抓不住行情的大波段，无计划的进出场，没有一个良好的资金管理计划等等，都可能导致亏损。交易者与其临渊羡鱼，不如退而结网，“纲举目张”，利用交易系统的优势稳定获利。我们将在书中分三章详细讨论交易系统三个组成部分的细节，帮助交易者引入系统化交易的思维，介绍交易系统建立方法，最终实现资金的稳定复利增长将不再是问题。记住，圣杯就是你自己！

“巴菲特之所以伟大，不在于他75岁时拥有450亿财富，而在于他年轻时候想明白了很多事，并用一生的岁月来坚守”

——但斌

第三节　复利奇迹

系统化交易的好处是收益可预期而且风险可控，通过技术分析、资金管理和交易心理控制来形成一个交易体系，这便是我们的交易系统——复利增长的工具。

先看一段“棋盘与麦粒”的故事。

在印度有一个古老的传说：国王打算奖赏国际象棋的发明人——宰相西萨·班·达依尔。国王问他想要什么，他对国王说：“陛下，请您在这张棋盘的第1个小格里，赏给我1粒麦子，在第2个小格里给2粒，第3小格给4粒，以后每一小格都比前一小格加一倍。请您把这样摆满棋盘上所有的64格的麦粒，都赏给您的仆人吧！”

国王觉得这要求太容易满足了，就命令给他这些麦粒。当人们把一袋一袋的麦子搬来开始计数时，国王才发现：就是把全印度甚至全世界的麦粒全拿来，也满足不了那位宰相的要求。那么，宰相要求得到的麦粒到底有多少呢？总数为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 ＋2 ＋4 ＋8 ＋ ········· ＋2 的63 次方 ＝2 的 64 次方－1
第 第 第 第　　　　　　　　　　第
一 二 三 四 ············　　　　六十四
格 格 格 格　　　　　　　　　　格
＝18446744073709551615（粒）（如下图 1－1 所示）

复利的威力：

格子数	米粒数
1	1
2	2
3	4
4	8
5	16
6	32
7	64
8	128
9	256
10	512
20	524288
30	536870912
40	549755813888
50	562949953421312
64	9223372036854780000

稳定的增长率 ＋ 足够长的时间 ＝ 暴利

图 1－1　复利增长的威力

但这个数据太抽象，据粮食部门测算，1 公斤大米约有米粒 4 万个。换算成标准吨后，约等于 4611 亿吨，而我国 2009 年全国粮食产量约为 5.3 亿吨，考虑到目前中国的粮食产量是历史上的最高记录，我们推测其相当于中国以后 870 年的粮食产量总和。

通过上面的故事我们可以看出复利的威力，无怪乎爱因斯坦也认为：复利是人类已知的世界第八大奇迹。

复利就是我们常说的利滚利，是把上期末的本利和作为下一期的本金，在计算时每一期本金的数额是不同的。复利的计算公式是：S＝P（1＋i）^n。例如：本金为 1 万元，利率或者投资回报率为 20%，投资年限为 20 年，那么，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20 年后所获得的利息收入，按复利计算公式来计算就是：10000 × （1 + 20%）^20 = 38.34 万元。而以单利计算的话，1 万本金 20 年收益共为 20 万元，复利的收益几乎比单利的收益多出了一倍。

我们再看看复利在投资中的运用：

1 万元本金，每年按 15% 复利增长，10 年后为 4.05 万元，20 年后为 16.37 万元，30 年后为 66.21 万元。

1 万元本金，每年按 20% 复利增长，10 年后为 6.19 万元，20 年后为 38.34 万元，30 年后为 237.38 万元。

1 万元本金，每年按 30% 复利增长，10 年后为 13.79 万元，20 年后为 190.05 万元，30 年后为 2620 万元。

如果是投资 5 万、10 万元呢?!

假定初始资本不变，影响复利的结果有两个变量，一是复合增长率，二是时间。复合增长率越大，越能产生奇迹；时间跨度越长，越能产生奇迹。

巴菲特的"滚雪球"投资理念就是重视复利的力量——如果将一个小雪球从山顶滚下来，只要这个雪球的粘性够大，在路过的山坡间便会不断粘附更多的雪沫，最终形成难以想象的大雪球。巴菲特靠的什么一直保持在全球富豪前三位的宝座上？是复利，是靠 40 年如一日的持续财富增长，而不是一朝一夕的暴发，他所领导的伯克希尔——哈撒韦公司连续 40 多年的净资产保持了 28.6% 的复合增长率，让他始终保持在全球富豪前三甲。

我们来看世界著名股票大师的年均盈利率：

1. W. D. 江恩 （1878 – 1955）

最具神奇色彩的技术分析大师。他在 72 岁时说：可以期待的盈利定在 25% 的年复利比较合适。

2. **本杰明·格拉汉姆** Benjamin Graham （1894 – 1976）

被喻为"华尔街院长"和"证券分析之父"。是巴菲特等许多成功投资家的启蒙宗师。其 1948 年创立的基金（GEICO）到 1972 年的 24 年里增长了超过 80 倍以上，年均复利增长在 20% 以上。

3. **沃伦·巴菲特** （1930 – ）

当代最伟大的投资家。1994 年，他超过其好友比尔·盖茨，成为世界首富。在四十年的职业生涯中，年复利增长达 28.6%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 彼得·林奇（1944－ ）

麦哲伦基金的基金经理人。被称为“首屈一指的基金管理者”，“投资界超级巨星”。在他操盘的 13 年里，创造了报酬率高达 2703.12% 的成长纪录，年复利增长率为 32%。

5. 乔治·索罗斯（1930－ ）

量子基金创始人及经理人。被称为“市场驱动者”和“金融界的超级明星”。从 1969 年以后 20 多年时间里，每年的复利回报率为 35%，只有 1981 年亏损。

从上面可以看出来，投资大师们的平均年回报率一般在 20%－30% 左右，看上去一年盈利好像并不多，实现起来也不困难。可是你想过没有，普通人是否能以这种年均回报率保持 10 年或 20 年的时间，复利的威力也就在于此，稳定的回报率加上时间就是暴利！所以，我们的交易方法就是要尽可能地增大平均复利回报率，尽可能地延长复利增长的时间。

在股票交易中，要想达到复利稳定盈利，需要通过技术分析，资金管理和心理控制三方面共同建立起一个交易系统（计划）。很多交易者只注重技术分析，而忽略了其他两方面。在本书以后的内容中将要详细介绍：提高买卖胜率的技术分析方法和理论，科学的资金管理法，如何完善交易心理和养成良好交易习惯，最终建立完成交易系统，达到知行合一实现资金的复利增长，如图 1－2 所示。

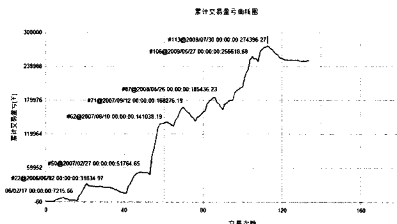


图 1－2　10 日均线交易系统测试开滦股份（600997）盈亏曲线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图1－2是在后面要讲到的10日均线交易系统的盈亏资金曲线图，这个交易系统的范例版从2005年1月到2010年4月，在五年多的时间里取得了26.97%的平均年回报率，总收益达249.74%。用10万本金取得了249744.72元的利润。而优化版的收益比范例版要更好，交易系统会在第四章进行详细介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

技术分析

"华尔街没有新事物。因为投机像山岳那样古老。股市今天发生的事情以前发生过，以后会再度发生。"

——杰西·利弗莫尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章主要内容

第一节　个人投资者应该相信什么
第二节　顶(底)反转操作技术
第三节　123 法则和 2B 法则
第四节　左侧交易与右侧交易
第五节　经典技术分析理论
第六节　技术分析的本质
第七节　技术分析实战经验

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“华尔街没有新事物。因为投机像山岳那样古老。股市今天发生的事情以前发生过，以后会再度发生”

——杰西·利弗莫尔

第一节　个人投资者应该相信什么

我们进行股票交易要解决的第一个问题便是买卖依据的问题。不管做什么事，都要先有个理由！我们凭什么做出操作决定？想买人就需要有一个买人的理由，想卖出也要有卖出的原因。判断源自于分析，而分析的对象是消息和数据。对这两个对象的研究，产生了股票分析的两大方向。一个是基本面分析，一个是技术分析。我们中小投资者应该相信哪种分析呢？

先简要介绍一下两种分析方法。

1.1　基本面和技术面

基本面分析，是指对宏观经济、行业和公司基本情况的分析，包括公司财务状况、盈利状况、市场占有率、经营管理体制、人才构成等各个方面。长线投资一般用基本面分析，把对股票的分析研究重点放在它本身的内在价值上。这个方法要利用丰富的统计资料，运用多种多样的经济指标，采用比例、动态的分析方法从研究宏观的经济大气候开始，逐步开始中观的行业兴衰分析，进而根据微观的企业经营、盈利的现状和前景，从中对企业所发行的股票作出接近现实的客观的评价，并尽可能预测其未来的变化，作为投资者选股的依据。由于它具有比较系统的理论，受到学者们的追捧，成为价值分析的主流。股神巴菲特是基本面分析的代表人物之一，也是其中最成功的一位。

技术分析，是指通过对以往价格和交易量的数据分析来预测价格变动的一种方法，技术分析的对象主要是价格图表和成交量。技术分析相信趋势的存在，最具代表性的是道氏理论。技术分析的理论基础是基于三个合理的假设：市场行为包容消化一切；价格以趋势方式演变；历史会重演。技术分析并不完全是科学，更像是艺术。对于一种图形，有许多种解释，但优秀的技术分析交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易者能有效提高入场概率增加盈利。

从上面的定义可以看出来，对于个人投资者来说，想要进行基本面分析会有很大的困难。因为市场上的信息是不对称的，个人投资者往往不能够准确、及时、全面地获得市场信息。假定我们也能获得像投资机构一样的信息，但我们个人投资者不具备机构那样专业的、系统的分析解读信息的能力。这两个最基本的基本面分析要求，对于个人投资者来说是很难达到的。那么我们还要不要看基本面呢？当然要看！我们可以不像投资机构那样专业，但我们可以参考基本信息，作为我们技术分析的辅助。

所以，技术分析更适于个人投资者。我们可以通过网络或媒体很容易地获得股票行情报价、历史 K 线图表、成交量等技术分析需要的基本材料。当今为个人投资者提供的分析工具也不断升级，我们通过互联网能很轻易地下载到行情软件，软件中的分析工具也是日益丰富，像常用的指标 MACD、RSI、KDJ 等几十种指标可以随意设置，还有一些画线工具，像江恩角度线、费氏比例线等等。有的软件甚至已经可以实现程序化交易，交易者只要有一个交易系统就可以编成计算机程序，然后让电脑来代替人工自动执行交易策略。建立交易系统是我们的首要目标，这样以后也有机会做我们的程序化交易。

对于那些小道消息、媒体评论、股评推荐等，我们应该多加甄别。要知道市场是博弈的市场，告诉你有价值的信息就相当于送钱给你。世界上真有这种好事吗?！对于消息我们不能全不信，也不能全都信，还是仅供参考而已。

我们进行股票交易，买进一个股票的目的是什么呢？是赚钱，当然！但更准确的回答应该是能在更高的价格卖出去。帐户的浮盈是没有兑现的利润，我们要把股票能卖出去才行。对于散户来说理解这个观念可能有些困难。如果我们把自己想像成是投资机构也许更好理解。当我们的资金足够大的时候会对市场价格有影响。我们大笔买入股票，价格就加速上涨，我们大笔卖出，价格就快速下跌。这样即使有浮盈而兑现不了也是空欢喜一场。这就是为什么有些所谓的“庄家”也会被套牢。一定要有这样一个观念，市场是博弈的，大机构和庄家不止是一个。在股价背后我们不知道有几个庄家，不知道每个庄家的策略如何。我们只能看到价格和成交量的变化，以此为依据来分析股票走势。我们继续以投资机构的身份来看市场，要想能兑现利润，那么就得有人来接盘，进而找到我们做股票的根本就是做预期。只有市场中有人预期股价还会涨，他才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会来接盘，我们才能兑现利润。思考一下，对于股市中满天飞的消息是不是要小心点呢？普通大众（99%的人）能得到的消息一定已经反应在了价格上，也就是说当前的价格消化了所有已知的消息。我们可不要因为被人放出的消息而买入股票，接了庄家的盘。要买也要在技术上符合自己的买入条件时再下单。

作为在市场中处于相对弱势的中小投资者，我们在信息来源、技术分析水平、资金规模、研究能力等方面都不及机构投资者或称之为主力。我们与机构是博弈的，机构与机构，中小散户之间也都是博弈的。我国的股票市场已经不像刚开始的时候，现在已经是足够的公开公平公正的市场了。甚至庄家都不好操作，愚蠢的庄家会被其他庄家和聪明的中小散户套牢。我们要想具有优势，只能在技术上多下功夫，建立自己的完备的交易系统，进行一致性交易。这是我们找到交易圣杯，实现财务自由的不二法门！

1.2 技术分析精髓

所有技术分析的立论基础可以概括为以下三方面的内容：

1. 市场包容一切

“市场行为包容一切”构成了整个技术分析的基础。纯粹的技术派认为，影响价格的所有因素，如经济、政治、社会因素等，实际上通过价格得到体现。不需要去研究原因只需要关注价格变动。能够影响价格的任何因素，实际上都反映在其价格中。其实质含义就是价格变化反映供求关系；供求关系决定价格变化。既然影响市场价格的所有因素最终必定通过市场价格反映，那么研究价格就足够了。这也就是那句“市场永远是对的”本质含义。

2. 价格沿着趋势移动

“趋势”理念是技术分析的核心。随便打开一张走势图，我们都会发现，无论是股票、期货，其价格的变动大部分时间都是运行在趋势之中，出现最高点和最低点只是瞬间的事情。研究价格图表的全部意义，就是要在一个趋势的发生发展的早期，及时准确地介入，从而达到顺着趋势交易的目的。

3. 历史会重演

技术分析和市场行为学与人类心理学有着关系，价格形态通过特定的图表表示了人们对某市场看好或看淡的心理。过去有效，未来同样有效。“上涨——下跌——再上涨——再下跌”，周而复始成为价格走势的特点。波浪理论、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道氏理论之所以能流传，就是因为不仅过去证明过去是有效的，将来还会有效。历史不会简单的复制，但历史也会重演。

技术分析方法有很多种，但总体来说只是形式上的变化。如果我们研究技术分析的整个历史，会发现其数量和种类就像一棵大树，不断的开花结果，变的越来越枝繁叶茂。若对这些纷繁杂复杂的分析方法没有个系统的认识，拿起来就直接用到本就复杂的股市中，其结果可想而知。因此，我们将系统地介绍技术分析的几种主要技术方法和经典理论。

“在别人贪婪的时候我们恐惧，在别人恐惧的时候我们贪婪。”

——巴菲特

第二节　顶（底）反转操作技术

“买了就涨，卖了就跌”是交易者最希望看到的情况，但在实际操作中往往是事与愿违，好像主力在盯着你一样，你买进了股票，主力就来一波洗盘，你刚卖，后来就是势如破竹的强劲拉升，几个回合操作下来资金已经损失不少了。那么真的有主力吗，为什么交易者的操作经常被主力“盯”上，我们认为，所谓的主力就是市场，是市场的趋势，A 股已经不再是 10 年前的庄股时代了，现在市场容量更大，监管更严厉，一支股票已经很难被绝对的一个主力操纵了。

主力或者说庄家就是大资金的投资者，可能是机构也可能是私募或是几个大的散户。在股票交易中，主力之间也会“打架”，市场是公开的博弈，即使是相对控股的大主力也要想办法在高位把筹码派发出去，即出货，这就又进入了博弈，孙子兵法说，兵者，诡道也。交易也是同样的道理，想高人--筹就需要有优势，而这个优势对于中小投资者来说只能是对市场趋势的分析。研判转折点，提高买入点和卖出点的准确率是首要任务。

我们通常说的转折点在股票分析技术中叫反转点，是股票在两波反向行情中的平衡位置，即临界点。在多数情况下，股价由下跌转为上涨或是由上涨转为下跌的过程中，图表上都会呈现出一个典型的“区域”或“形态”，这常常被称为反转形态。在高位的反转形成顶部，在低位置的反转形成底部，这便是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后面我们要讨论的操作位置。如果交易者能准备在判断反转点和反转部位，就能极大地提高操作的成功率。

2.1 反转形态概述

趋势不会突然转变，在发生重要的变化之前，往往需要酝酿一段时间。酝酿的时候，趋势可能会发生逆转，也可能会小幅盘整后再继续前进。当趋势反转时，就会出现反转形态；当趋势盘整时，就会出现整理形态。在这些形态形成的过程中，如果价格波动的范围越大，或其形成时所消耗的时间越长，或伴随的成交量越多，那么它们所具有的意义就越重大，因为其间消耗了大量的多头或空头的力量，引发了由量变到质变的产生。一个大的反转形态会带来一轮幅度较大的运动，而一个小的反转形态就伴随一轮较小的运动。

熟练掌握了反转形态，也就初步把握了在股市中抄底和逃顶的时机。反转形态有如下特性：

1. 反转形态的形成在于先有一个主要趋势的存在，即如果目前并无上升或下降的趋势存在，那么当时所出现的类似反转图形就没有什么意义；

2. 趋势将要反转的第一个信号通常表示为对重要趋势线的突破，如趋势线、支撑位、阻力位等。但对重要趋势线的突破，也有可能形成整理形态，所以该条件不可倒推；

3. 形态规模愈大，随后的价格移动愈大。这里所谓的规模，是就价格形态的高度和宽度而言的。高度标志着价格变动的强弱，宽度意味着所耗费时间的长短；

4. 顶部形态形成的时间较底部图形短，且震荡较大。因为价格倾向于慢涨快跌，所以在顶部做出卖出决策时要果断。

5. 底部形态的价格幅度较顶部图形小，但形成的时间较长。因为聚集人气需要时间，而此时交易并不疯狂。底部形态容易被捕获，且交易失误后的损失要少一些。

6. 对于形态价格目标的测量，均是以形态高度为基础的，但绝大多数测量技术只给出最小的价格目标。通常，最大的价格目标是前趋势的起点。

价格形态的分析是以道氏理论为基础的，所以注意趋势分析和波段分析，即注重价格运动的阶段性分析。其专注于市场的主要趋势（半年以上）、次要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势（1－6个月）和短暂趋势（1个月以内）的分析。所以即使是进行短暂趋势的分析，也往往是进行两个星期至一个月左右的技术形态分析。而在这段时间内，价格图形常常会形成一些特定的形态，为我们的操作提供依据。

我们将主要讨论最常见的五种反转形态，包括：头肩顶（底）、双重顶（底）、V形顶（底）、圆形顶（底）、三角形（包括扩散三角形），其他反转形态都可以看作是他们的变形。

在讨论形态的时候，还有两个重要的参考因素：成交量和测量目标。在价格形态的形成过程中，特别是在形势不明确的情况下，研究与价格数据伴随着的成交量，是判断形态是否形成和是否可靠的最有效途径。同时，绝大多数价格形态都有其具体的测量技术，可以确定出最小的价格运动目标位，这些目标位有助于对市场下一步的运动空间进行大致估算，避免交易者过早退出的失误。

2.2 头肩顶（底）

头肩顶（底）是最经典的主要反转形态，其它的反转形态大都是头肩型的变化形态。在头肩底形成的时候，通常在下跌趋势中形成左肩，小幅反弹后再次下行形成头部，再次反弹后下行形成右肩，由此形成简单的头肩底形态。（见下图2－1）在头肩顶形成的时候，通常在最强烈的上涨趋势中形成左肩，小幅回调后再次上行形成头部，再次回调后上行形成右肩，由此形成最为简单的头肩形态。（见图2－3）

头肩底

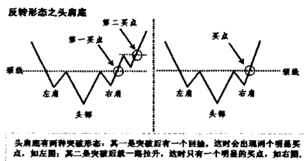


图2－1 反转形态之头肩底

头肩底的特征是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 股价急速的下跌，随后止跌反弹，形成第一个波谷，这就是通常说的“左肩”。形成左肩部分时，成交量在下跌过程中出现放大迹象，而在左肩最低点回升时则有减少的倾向。

2. 第一次反弹受阻，股价再次下跌，并跌破了前一低点，之后股价再次止跌反弹形成第二个波谷，这就是通常说的“头部”。形成头部时，成交量会有所放大。

3. 第二次反弹再次在第一次反弹高点处受阻，股价又开始第三次下跌，但股价跌至第一个波谷相近的位置后就不下去了，成交量出现极度萎缩，此后股价再次反弹形成了第三个波谷，这就是通常说的“右肩”。第三次反弹时，成交量显著增加。

4. 第一次反弹高点和第二次反弹高点，用直线连起来就是一根阻碍股价上涨的颈线，但当第三次反弹时会在成交量配合下，将这根颈线冲破，使股价站在其上方。交易者见到头肩底这个图形，应该想到这是个底部反转信号，此时不能再继续看空，而要随时做好进场的准备。一旦股价放量冲破颈线时就可考虑买进一些股票。

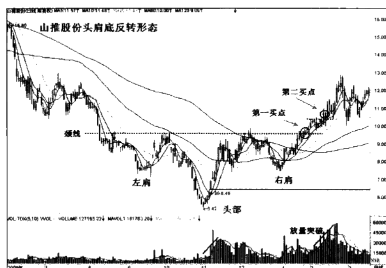


图 2－2 山推股份（000680）头肩底反转形态

我们来看实战中的运用情况，上图 2－2 是山推股份的运行情况，股价在创最低点 5.42 元后，开始明显放量回升形成头部，反弹到颈线时遇到阻力，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回落形成右肩，从右肩的波谷向上突破颈线的过程中，成交量明显放大，当股价站上颈线时通常为第一买点。如果股价冲破颈线回抽，并在颈线位附近止跌回升再度上扬时可加码买进，这通常为第二买点。值得注意的是，若是股价向上突破颈线时成交量并无显著增加，很可能是一个“假突破”，这时交易者应逢高卖出，考虑暂时退出观望。

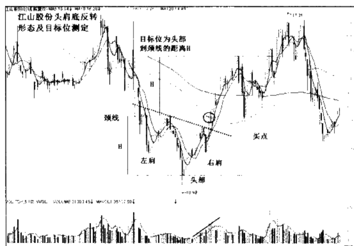


图 2－3　江山股份（600389）头肩底反转形态

在实际操作中，头肩形态的颈线并不一定是水平线，有时是倾斜的直线，如上图 2－3 所示。该股形成头部后，右肩与左肩基本在同一水平高度，但颈线是倾斜的，股价放量突破颈线后快速拉升。突破后的拉升高度，一般和头部到颈线的距离相等。从图上可以看到，头部到颈线的距离为 H，称为“颈高”。突破站上颈线时为买点，该股并没有回抽，属于图 2－2 中所示的第二种情况，突破后直接拉升。从买点测算其上涨的第一目标价位为颈线价位加上颈高 H。

头肩顶

头肩顶的特征是（见图 2－4）：

1. 在上升途中出现了 3 个峰顶，这 3 个峰顶分别称为左肩、头部和右肩。

2. 从图形上看左肩、右肩的最高点基本相同，而头部最高点比左肩、右肩最高点要高。

3. 另外股价在上冲失败向下回落时形成的两个低点又基本上处在同一水平线上。这同一水平线，就是通常说的颈线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 当股价第三次上冲失败回落时，这根颈线就会被跌破。于是头肩顶正式宣告成立。

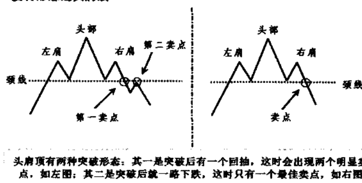


图 2-4　反转形态之头肩顶

在头肩顶形成过程中，左肩的成交量最大，头部的成交量略小些，右肩的成交量最小。成交量呈递减现象，说明股价上升时追涨力量越来越弱，股价有涨到头的意味。因此头肩顶是一种见顶信号，一旦头肩顶正式形成，股价下跌几乎成定局。

现在我们看图 2-5 中的股票走势，就可以发现它完全符合头肩顶的特征。该股从头部跌至颈线处获得支撑，然后反弹形成右肩。在右肩形成后，股价再次跌到颈线位置的时候并没有获得支撑，而是跳下颈线形成了向下的跳空缺口，这也证明了颈线的有效性。

当股价跌破颈线时是第一卖点，头肩顶已基本成立，既然行情走到这个地步，在颈线附近放量下跌，交易者应该认识到大势已去，止盈或止损离场是目前的最佳选择，头肩顶是杀伤力很强的一种技术走势。顶部形成的时间越长，其杀伤力往往越大。

下图 2-6 所示的是东华实业头肩顶反转及目标价位的测算，交易者应该在突破颈线后的第一卖点果断卖出所持股票。如果因为某些原因错过了第一卖点，也应该在回抽的第二卖点清仓出局，不能再抱有还会上涨的侥幸心理，因为一旦跌破颈线，下跌基本已成定局，即使再反弹也不会太高，这里的两个卖点是多次统计的合理的最优选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

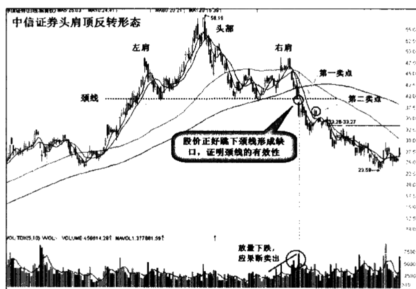


图2-5 中信证券（600030）头肩顶反转形态

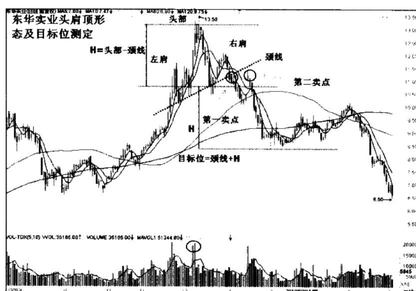


图2-6 东华实业（600393）头肩顶反转形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了避免头肩顶对交易者造成的重大伤害。交易者在实战操作时要密切注意以下几个问题：1、当某一股价形成头肩顶雏形时．就要高度警惕，这时股价虽然还没有跌破颈线，但可先卖出手中的一些筹码，将仓位减轻，日后一旦发觉股价跌破颈线，就将手中剩余的股票全部卖出，退出观望。2、上涨时要放量，下跌时量可放大，也可缩小，对头肩顶这种形态来说，先是用很小的量击破颈线，然后再放量下跌，甚至仍旧维持较小的量往下滑落也是常有的事。没有放量，并不能说明股价不会继续下跌。交易者对此一定要有清醒的认识。3、头肩顶对多方杀伤力度大小，与其形成时间长短成正比。因此，交易者不能只关心日K线图，对周K线图、月K线图出现的头肩顶更要高度重视。如果周K线图、月K线图形成头肩顶走势，说明该股中长期走势已经转弱，股价将会出现一个较长时间的跌势。

2.3　双重顶（底）

双重顶是指股价在顶部形成两个波峰的形状，常称为“M”型反转；双重底是指股价在底部形成两个波谷的形状，常称为“W”型反转。与头肩顶（底）不同的是，双峰（谷）形态突破后的涨（跌）幅度通常是形态本身颈高的1－3倍。

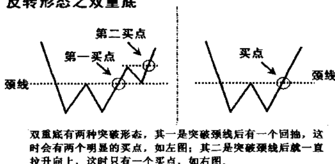


图2－7　反转形态之双重底

双重底

“双重底”，因它形状像英文字母W，故又称W底（见图2－7）。双底多数发生在股价波段跌势的末期，很少出现在下跌行情的中途。其特征是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 在它形成第一个底部后的反弹，幅度一般在10% -15%左右。

2. 在第二个底部形成时，成交量经常较少且市况沉迷，因此很容易出现圆形的形态，而上破颈线之时成交量必须迅速放大。

3. 突破之后常常有回抽，在颈线附近自然止跌回升，从而确认向上突破有效。

4. 第二个底点一般比第一个底点高，但也有可能比第一个低点更低，因为对主力而言，探底必须要彻底，必须要跌到令多头害怕，不敢持股，这样才能达到低位建仓的目的。

5. 第一个低点与第二个低点之间，时间跨度应不少于一个月。如果时间太短形成的双重底，其触底回升的信号就不太可靠，反弹上去了要随时注意它什么时候回落，因为主力常用这种手法来诱骗交易者。对此需要引起警觉。

6. 在双重底形成时，MACD线、RSI等与大盘常出现底背离的情况。双重底是个底部转势信号，但它转势信号的可靠程度比头肩底差，因为双重底形态只经历了两次探底，对盘面的清理不如头肩底那样来得彻底干净，这也就是有很多双重底冲破颈线后又重新探底的一个重要原因。

在双重底形成突破颈线处，从理论上来说是一个买入点（通常为第一买点），但实际上交易者还是要冒比较大的风险，一旦双底上冲失败，在这个点位买进者就会套牢。因此，在突破颈线处买进的交易者要随时作好止损离场的准备。当然也不是说在突破颈线的地方，就不能买进股票，因为毕竟这个点位还是一个买人信号，从趋势上来说，继续上涨要大于重新下跌（有人估计其概率为60%），可见机会还是存在的。

对于双重底，比较安全而又稳健的做法是，在股价突破颈线回抽试探颈线支撑有效，再次放量上攻时买进（这个点位通常为第二买点），这样赢利的把握性就更大些（如图2-8）。从经验来看，绝大多数双重底走势都会有一个回抽过程，因此一般不必担心股价冲破颈线后一路不回头而使资金踏空。即使在操盘中万一真的遇到股价冲破颈线后一路拉升的情况，那也不要紧。可在股价上升趋势明显后适量介入，因为股价涨势一旦形成就不会轻易改变，这个时候买进胜率还是比较大的。上升空间一般等于低点到颈线的垂直距离。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

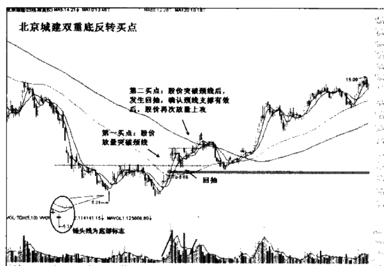


图 2－8　北京城建（600266）双重底反转买点

双重顶

双重顶，因为它很像英文字母 M，所以又称之为 M 头（见图 2－9）。

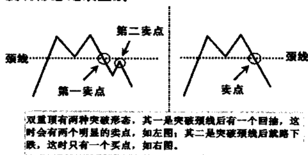


图 2－9　反转形态之双重顶

双重顶的特征是：

1. 股价有两个比较明显的波峰，而且两个峰顶的价位也大致相同。
2. 股价第二次反弹上冲时的成交量比第一次上冲时的成交最要小。
3. 股价在第二次碰顶回落跌破了前次回落的低位。
4. 双重顶走势跌破颈线位后常有反抽。但反抽时成交量明显萎缩，受阻于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

颈线位以确认向下突破有效。

双重顶是个顶部转势信号，一旦双重顶形成，股价下跌就成了定局（见下图2－10）。因此作为一个头脑清醒的交易者在双重顶形成之后，应果断清仓，卖出点可选择在破颈线的第一卖点处，或反抽时受阻于颈线的第二卖点处（见

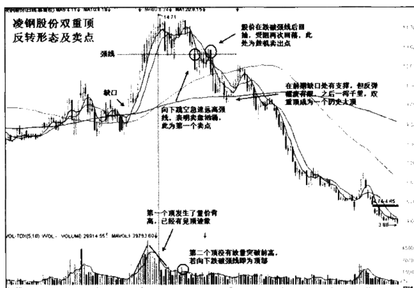


图2－10 凌钢股份（600231）双重顶反转形态及卖点

图2－10），在股市中一些有经验的交易者，在双重顶正式形成之前就采取了必要的减仓措施，保住了盈利，取得了很好效果，这是值得我们广大交易者学习的。他们的具体做法是：1、假如第一个顶点出现后股价的跌幅较深（第一个顶点与下跌后的最低点相差达8%以上），其后股价再度上升到第一个顶点附近时，而当时的成交量与前期相比显著减少。这就要怀疑它有可能构成双重顶，此时应卖出一些股票，而不要全部等到双重顶形成后才卖出。2、假如第一个顶点出现后，股价跌到一个相当幅度时，我们突然发现第一个顶点的图形，似乎有构成圆顶的迹象，但这个圆顶尚未完成向下突破，而在这个圆形形态中成交量却呈现着不规则的变动，其后股价再度上升到第一个顶点附近时，我们也可暂时怀疑它将构成双重顶的形态，而考虑将股票卖出。3、如果股价形态同时符合1、2中提出的条件时，则双重顶构成的可能性更大，应采取果断的卖出操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们看双重顶在实战中的运用，如图 2－10 所示，该股在第一个波拉升中放出了巨量，在形成第一个顶的时候发生了量价背离，已经有见顶迹象。股价回落之后再次上攻时没有明显放量，到达前期高位后遇阻回落，降至颈线处，该股向下跳空急速远离颈线，表明卖盘汹涌，这个位置是第一卖点。随后该股又回抽了一次颈线，这里是逃命良机，是第二卖点。当第二卖点后出现大阴线，已经可以确认双重顶形成。在后面的走势中该股一路走低，双重顶成为一个历史大顶。

再来看下跌目标位的测算，双重顶的下跌幅度一般比双重底的要大，常为颈高 H 的 1－3 倍。如下图 2－11 所示。该股下跌到幅度相当于颈高 H 时有一波幅度不大的反弹，震荡持续了很长时间。之后再次下跌了相当于颈高 H 的距

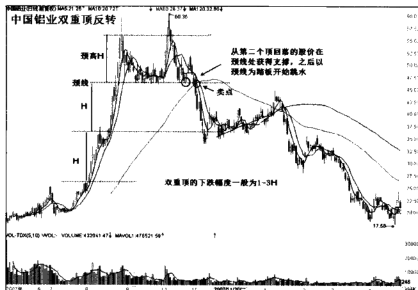


图 2－11　中国铝业（610600）双重顶反转

离，有个比上次还弱的反弹。最后一直跌到了双重顶的拉升起点之下。我们看图中的卖点正是头部转势的关键点，跌破颈线确认了双重顶反转成立。

2.4　圆形顶（底）

当复杂的头肩形态不是在两条水平线中进行类似于箱形整理的时候，错落的高低点则有可能是围绕着一段弧线进行的，这常称之为圆形反转。这种形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较为少见，也称为碟形、碗形、圆顶形或圆底形，它代表趋势在缓慢而渐进的改变。成交量也会按时间顺序排列为一个圆形，（见图 2－12）。

圆形底

圆形底的特征是：

1. 股价先是在成交量逐渐减少的情况下，下跌速度越来越缓慢，直到成交量出现极度萎缩，股价才停止下跌。

2. 之后，在多方主力有计划的推动下，成交量温和放大，股价由缓慢逐渐转变为加速上升，从而形成股价走势的圆弧形态。

3. 与此同时，成交量也常常呈圆弧形态。

反转形态之圆形底



图 2－12　反转形态之圆形底

有经验的交易者对圆形底都很重视，因为圆形底的形成时间相当漫长，使得底部换手极为充分，所以，一但圆形底向上突破，常会出现一轮可观的上涨行情。但是作为一个聪明的交易者，要抓住圆形底，预期得到很好的投资回报，入市时机的选择就显得十分重要。如果过早人市，常常会陷入漫长的筑底行情中．这时股价不涨而略有下挫，几个星期甚至几个月都看不到希望。很多交易者就是因为经不起长时间折磨，在股价向上启动前，将股票一抛了之，从而与即将到来的上升行情擦肩而过，这是十分可惜的。此外，交易者在买人股票之前还必须观察成交量的变化。如果看到成交量和股价都成一个圆弧形状态，可在成交量放大，股价往上冲的时候大胆介人（见图 2－13），而在成交量萎缩的情况下，无论股价如何变动，都不要轻易参与，之所以这样操作是因为历来的圆形底构筑完毕后，股价往上冲的时候都必须有成交量配合，否则股价冲上去也是白搭。

圆形顶

在实际的价格运动中，圆形顶部较少出现，一般不会出现在投机性强的品种当中，它体现着温和品种的特性（见图 2－14）。

圆形顶的特征是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

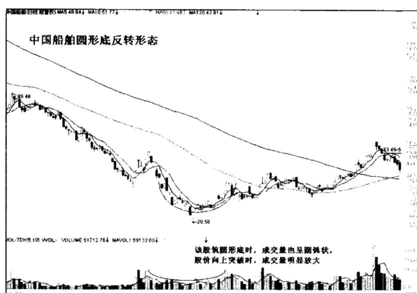


图 2－13　中国船舶（600150）圆形底反转

反转形态之圆形顶



图 2－14　反转形态之圆形顶

1. 股价经过一段时间上涨后，虽然升势仍然维持，但上升势头已经放慢，直至处于停滞状态。

2. 后来在人们不知不觉中，股价又呈缓慢的下滑态势，当人们发现股价下跌势头形成时，头部就出现一个明显的圆弧状，这就是股市技术分析上说的圆形顶。

3. 圆形顶形成时，成交量也可呈圆顶状，但多数情况下，圆顶的成交量无显著的特征。

圆顶是个顶部转势信号，它形成的时间越长，下跌力度就越大。持股者如在圆形顶形成时不卖出股票，将会受到深度套牢之苦，如图 2－15。圆形顶一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

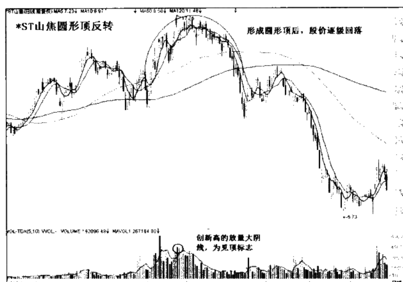


图 2－15 ＊ST 天焦（600740）圆形顶反转

般无明显的颈线位，因此卖出点可选择在下跌速度开始加快，或圆顶形状已初步构成时。一般来说，当交易者发现某股股价先是放大量快速上扬，之后，向上涨的速度越来越缓慢，此时就应密切关注其走势的发展，想到是否会形成圆顶，并逐渐减少手中的一些仓位，当股价出现下跌，且下跌速度越来越快，形成圆顶后，则千万不能再犹豫不决，要果断止损退出，另觅交易良机。

2.5 V 形顶（底）

V 形顶（底）其实不是形态，但由于它的出现同样是一段时期内演化的结果，同时也确实是一种反转现象，所以我们还是把它们当作反转形态来研究。V 形顶（底）不容易判断，因为它的反转通常没有什么兆头，而且反转前也没有逐渐缓和的趋势（逐渐平衡的买卖实力）可供参考，急来急去，令人防不胜防。见图 2－16。

V 形底

所谓 V 形走势，就是常说的 V 形反转，指股价先一路下跌，后来一路攀升，反映在图形上就像一个英文字母 V。V 形走势的技术特征是：

1. 股价在下跌趋势中，下挫的速度越来越快。
2. 最后在股价下跌最猛烈的时候，出现了戏剧性的变化，股价触底后即一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

路上扬 V 形走势的底部十分尖锐，可在几个交易日之内形成。

3. 而且转势点的成交量特别大。

反转形态之V形底



图 2－16 反转形态之 V 形底

对照 V 形走势的技术特征，我们发现下图 2－17 中的个股合肥三洋在最低点 4.42 元之后的两根长阳线，已满足了 V 形走势的 3 个必要条件，即：呈加速下跌状态，突然出现戏剧性变化，拉出了大阳线，转势时成交量放大。在几个交易日内完成触底回升，一路上扬。

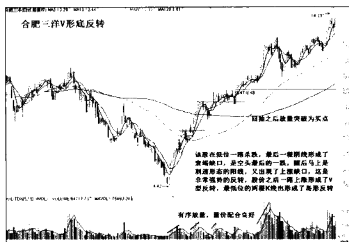


图 2－17 合肥三洋（600983）V 形反转

该股在低位的两根 K 线被左右两个缺口抛弃在了最低位，这是明显的岛形反转的 K 线组合，如果交易者在此时因为错过止损而保留有仓位，大可不必再割肉在地板上。对于持股者的最佳策略是见到反转形态继续持股，对于保守些的交易者可以在上涨缩量的时候卖出一部分筹码，以减少亏损仓位。对于空仓的交易者来说，V 形反转的买点并不好把握，因为其也有形成双重底（W 底）的可能，最佳的买入策略是，分步入场，既防止回调又防止踏空。反转的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势不是短期内就结束的，所以不必急于求成。图 2－17 所示的两个回抽后突破的位置都是相对安全的优选买点。激进一些的交易者可以在低位出现明显反转信号后，出现大阳线时试探性地买进，然后在盈利的基础上再加码。

图 2－18 是复旦复华的安全买点标示图，交易者可以看到，好的买点在买入后是很难被触发止损单的，买入之后该股一路高歌猛进。

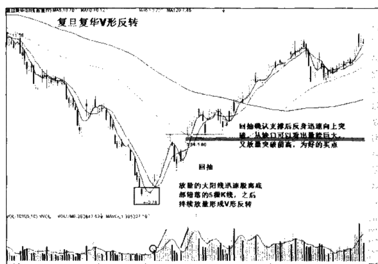


图 2－18　复旦复华（600624）V 形反转

V 形顶（底）的出现，通常是报复性回撤（反弹）的结果。它往往在重大利空（利好）消息来临时产生，或是在严重的超买（超卖）运动中产生，由此形成了短期内价格的剧烈波动。

V 形顶

V 形顶走势的技术特征是：

1. 先是股价快速上场随后股价快速下跌，头部为尖顶，就像倒写的英文字母 V，见下图 2－19。

2. 倒置 V 形走势的顶部十分尖锐。常在几个交易日之内形成。

3. 而且在转势点都有较大的成交量。

在涨势中，市场看好的气氛使股价节节上扬，但这些追涨的力量多为短线行为，而一旦要买的都买了，后面买方力量出现空缺时，危机就出现了。短线客见股价涨不上去，就会反手做空，将筹码卖出，后来这种现象愈演愈烈，市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

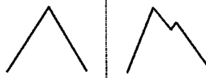


图 2－19　反转形态之 V 形顶

场迅速逆转，以几乎等同于上涨时的速度快速下跌。这样就产生了 V 形顶走势。

现在我们来看中信证券（见下图 2－20）的走势，就会发现该股在形成最

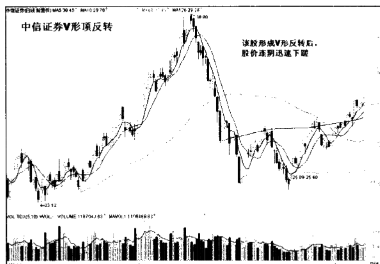


图 2－20　中信证券（600030）V 形顶反转

高点后，连续的阴线下跌有形成 V 形顶的趋势，这时就要十分小心了。如果日后真的发生了这种情况，股价下跌的速度将十分迅速，晚走一步损失都会很大。所以，持股的交易者在顶部回落开始时就应该设好止损，跌破一定幅度进行减仓或清仓操作。如果该股重心继续下移，就得果断决然地斩仓出局，最初的亏损往往是最小的亏损。

2.6　三角形（底部三角形、扩散三角形）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

底部三角形

底部三角形是个转势图形，见图2－21，它的特征是：

1. 股价在经历大幅下跌之后3次探底。几乎都在同一低点获得支撑，形成三角形的下边。

2. 股价每次反弹的高点逐渐下移，反弹力度越来越弱，形成三角形的上边。

3. 整个形态形成过程中成交量逐步萎缩，到三角形的尖端附近时缩至最小。

4. 当向上突破时成交量开始放大。

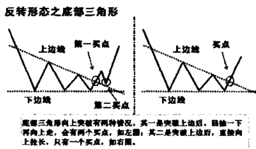


图2－21 反转形态之底部三角形

我们来看新安股份，如图2－22，该股走势到第一个红圈位置时，已满足底部三角形的4个条件了。其向上突破的可能性很大，向上突破和向下突破的概率大约为4比1。因此，面对该图走势，交易者现在不应再盲目看空，尤其不能在这个时候卖出股票，相反，我们发现该股在突破三角形上边线时，成交量随之放大，就应该想到底部三角形正式成立，得赶快先买一些股票。当股价向上突破后经回抽再创新高时，就更应该追涨买进，这里是第二买点。

为什么底部三角形向上突破的可能性极大呢？这是因为股价经过连续几次大幅下挫，反弹力度越来越弱，绝大多数投资者对该股的前景已失去信心，想跑的基本上跑光了，剩下的已是铁了心的“死多头”。此时做空的能量得到了充分释放，市场上如果有新多头力量加入，空方就无力打压，就很容易引起股价的上扬。所以“底部三角形”的出现为交易者提供了一个“抄底”的良机，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

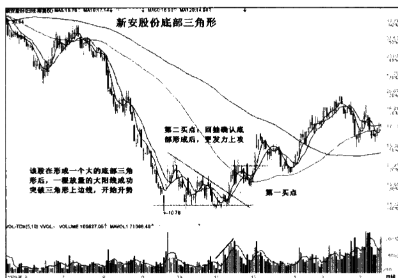


图 2-22 新安股份（600596）底部三角形

而这种技术图形经常发生在一些小盘股上，很多大黑马就是这样产生的。故我们对此要引起高度重视。

扩散三角形

扩散三角形，出现在涨势中，上升的高点越来越高，而下跌的低点越来越低。如将两个高点连成直线，再将两个低点连成直线，即可画出图 2-23 中的喇叭状，这就是扩散三角形。扩散三角形经常出现在投机性很强的个股上，当股价上升时．交易者受到市场中炽热的投机气氛或谣言的感染。疯狂地追涨，成交量急剧放大；而下跌时，则盲目地杀跌，正是由于这样的原因，造成了股价的大起大落。

扩散三角形是大跌的先兆。当市场参与者变得毫无理智时，其中蕴含的风险也就不言而喻，而扩散三角形正是人们过度投机心理在图表上的反映。它暗示升势已经穷尽，下跌一触即发。交易者面对扩散三角形只有两个字：退出。因为参与扩散三角形的炒作，赢利机会很小，风险却很大。一旦股价往下击破扩散三角形的下边线，即可马上引发一轮跌势，逃之不及的人．就可能深度套牢。因此，普通交易者尽量不要参与扩散三角形中的买卖活动，持筹的也要进行减仓操作，如一旦发现扩散三角形往下突破。应及时把股票全部卖出离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

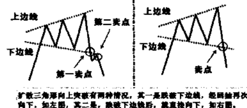


图 2－23 反转形态之扩散三角形

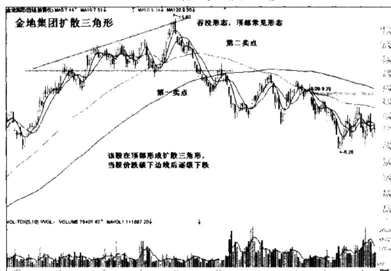


图 2－24 金地集团（600383）扩散三角形

我们看股票金地集团在高位的走势，如上图 2－24 所示，股价在三角形下边获得了两次支撑，然后创出新高 15.60 元。次日是一个吞没形态的 K 线组合，一个穿头破脚的实体阴线跌破了前一日的阳线，这是顶部的常见形态，对于经验丰富的交易者，在此时就可以考虑先抛掉一部分筹码。第三日是向下跳空的阴线，随后一路下蹉至三角形的下边线。当股价跌破下边线是第一卖点，因为下边线是一个十分可靠的支撑，如果失效，那么将成为以后上涨时的阻力。事实也证明了这一情况，该股在跌破下边线之后出现了一次回抽，到下边线后遇阻重回跌势，这里是该股的最后绝佳卖出机会，是第二卖点。到此可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确认扩散三角形成立，该股已经反转。可以看到，之后该股逐级下跌。

到此我们已经详细讨论了5种反转形态分别在顶部和底部的操作方法，给出了最佳的买入点和卖出点。除此之外，其他的一些反转形态都可以看作是这5种形态的变形。操作方法与找买点卖点的技巧，和主要的这5种形态基本相同。

"行情总在绝望中诞生，在半信半疑中成长，在憧憬中成熟，在希望中毁灭"

——约翰·邓普顿

第三节 123法则和2B法则

123法则和2B法则最早见于维克多斯波朗迪所著的《专业投机原理》一书中，后来被交易者广泛应于股票和期货交易。123法则常用作确认转势和作为买入信号，而且成功率比较高，123法则是道氏理论的量化，因为道氏理论是对趋势的一个定性的定义，所以应用123法则来量化判定趋势更加简单实用。交易者若能把123法则与道氏理论、波浪理论配合运用会收到非常好的效果，而且有助于加深对123法则的理解。2B法则是123法则的补充，是抄底与逃顶的常用办法，它是在发生反转可能性较大的地方顺小势逆大势的操作，运用准确则收益会比123法则要高，不过其在大周期上是左侧交易，要谨慎使用。

交易者若能掌握并熟练运用123法则和2B法则，完全可以在其基础上建立起自己的交易系统，其包含了很多经典的技术分析思想，可结合本书的第三章资金管理和第四章交易系统一起研究学习。

首先明确趋势线的画法。

上升趋势线：在操作周期内，以最低的低点为起点，向右上方画一条直线，连接最高之高点前的某一个低点，而使这条直线在两个低点之间未穿越任何价格。如下图2-25和图2-26所示。

下降趋势线：在操作期间内，以最高的高点为起点，向右下方画一条直线，连接最低之低点前的某一个高点，而使这条直线在两个高点之间未穿越任何价格。如下图2-27和图2-28所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2－25　上升趋势线

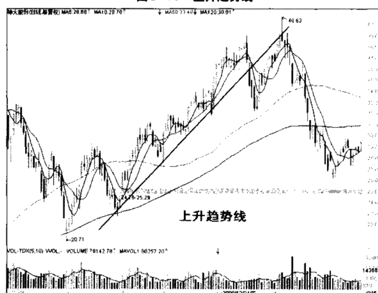


图 2－26　神火股份（000933）的上升趋势线

趋势线可以有几种不同画法，首先，因所用图表类型而不同，可以在 K 线、收盘线、美国线等不同图表中画；其次，因所用周期而不同，比如 60 分钟线、日线、周线等；最后是所选用的价格基准不同，有些人以 K 线的影线的末端，即最低最高价来作为基准点，有些人以 K 线的实体，即开盘和收盘价来作为基准点。以笔者经验认为，趋势线主要功能是反应支撑和压力位的效用，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

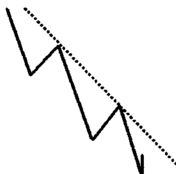


图 2－27 下降趋势线

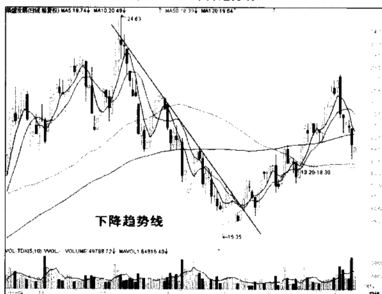


图 2－28 华盛发展（002146）的下降趋势线

还是以 K 线的实体为基准点在操作周期内做出的趋势线最为可靠。趋势线可以跟随行情做调整，以反应趋势的周期和强弱。

123 法则

趋势变化应满足以下要求：

1. 趋势线被突破；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 上升趋势不再创新高，或下降趋势不再创新低；

3. 在上升趋势中，价格向下穿越先前的短期回档低点，或在下降趋势中，价格上穿先前的短期反弹高点。

123 法则就是三个判断趋势转变的条件，当这三个条件同时成立时，相当于道氏理论对趋势变动的确认。三个条件满足一个时表示趋势可能发生转变，满足两个时表示趋势发生变化的可能性增大，三个条件都满足时，即是对趋势转变的确认。注意其中第二点，有的时候价格会出现短暂的假突破（测试前高或前低，产生新高或者新低），但很快会回到前高以下（前低以上）。

在依照 123 法则画图时，只需将 3 个条件转化为图形。首先，画操作周期内的趋势线。然后，如下图 2－29 所示，画两条水平线。在上升趋势中时，先画一条穿过目前最高点的直线，再画一条穿过前一波回调低点的水平直线。在下降趋势中时，先画一条穿过目前最低点的直线，再画一条穿过前一波反弹高点的水平直线。



图 2－29 上升趋势 123 法则

如果价格穿越趋势线，则满足了条件 1，在穿越的位置标注 1（图 2－29）。如果价格测试前波顶点，接近、接触或稍穿越前高或前低的水平价格线而未能突破，则在该点标注 2。如果价格又穿越与 2 对应的水平直线，则在该点标注 3。如果这三种情况出现两种，表示趋势可能发生变化。如果三种情况全部出现，则表示趋势已经发生变化。并最可能朝新的方向继续发展。

在股票海通证券（600837）上运用 123 法则，判断其转向，如下图 2－30 所示，先画上升趋势线，当股价达到 19.66 元高点的当日，一个大阴线放量跌破趋势线，这时标注 1，表示该股有转势的可能。之后股价继续上升，测试前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期最高收盘价 19.29 元，但没能有效突破穿过 19.29 元的水平线，而是连续的阴线下跌，这时标注 2，表示转势的可能性在加大。当股价跌破下面穿过 18.00 元的水平直线时，这时标注 3，确认转势。股价随后一路暴跌，从图中可以看到，在下跌中股价只在前期回调的低点 18.00 元水平线附近有三天的短暂停留，是大好的出场机会。123 法则准确判断了头部。

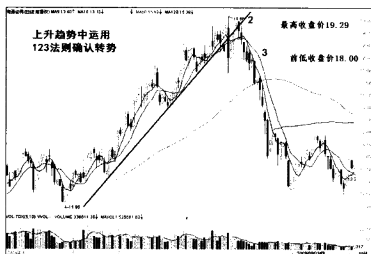


图 2－30　上升趋势 123 法则运用在海通证券（600837）上

在下降趋势中运用 123 法则与上升趋势同理，如图 2－31 所示。

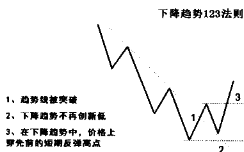


图 2－31　下降趋势 123 法则

在股票包钢稀土（600111）上运用 123 法则，如图 2－32 所示，在价格反弹突破趋势线后，股价继续下跌，但并没有测试前期下跌的低点 21.80 元一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2－32　下降趋势 123 法则运用在包钢稀土（600111）上

线，而是直接反身向上突破了前期反弹高点 26.80 元一线，确认转势，并且势头很强劲，从 26.80 元一路拉升涨到了 40 元附近！

运用 123 法则进行转势判断和抄底摸顶中，要等 3 个条件全部满足后再入场，在下降趋势的底部虽然会提高入场位，但从涨跌的概率比较来看还是值得的，放过最低价位，而买在趋势形成阶段是最好的选择。如果提前入场，很可能是买在了真反弹假突破上，而有被套的危险。同样，在上升趋势中必然会失去一段利润，但这是合理的，因为在确认转势并判定为头部前，我们并不知道他是头部，在转势前我们认为趋势还会继续，如果没有满足 3，我们的利润还会进一步增长，所以失去一段利润是必然的也是合理的。

如果有交易者想在下降趋势中在风险尽可能小的情况下，提前一些入场，在上升趋势中又不想错过一段可观的利润，可结合下面讲到的 2B 法则，把交易信号适当提前。

2B 法则

2B 法则是对 123 法则中条件 2 的修正补充：

在上升趋势中，如果价格已经穿越先前的高价而未能持续升势，稍后又跌破先前的高点，则趋势很可能会发生反转。如下图 2－33 所示。下降趋势也是如此，只是方向相反。

在下降趋势中，如果价格已经创新低而未能持续跌势，稍后又反弹至先前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

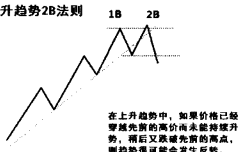


图 2－33 上升趋势 2B 法则

的低点之上，则趋势可能发生反转。如图 2－34 所示。



图 2－34 下降趋势 2B 法则

从图 2－33 和图 2－34 可以看出，2B 形成于 123 法则满足第二个条件时，2B 的出现比 123 法则确认转势要提前，是相对安全的抄底位置，但要注意趋势只是“趋”，是种可能性，需要重视止损位的设置，2B 法则由于入场点提前，会比 123 法则的成功率低，但回报率高。

2B 法则一般当作用来抄底逃顶的高胜率方法，不过需要交易者对行情的动能有较好的分析，比如对波浪理论最后一浪的判断，指标的背离或一些动能指标的运用能力。至少要对道氏理论有很好的理解。

2B 即为 Double Bottom 双底的意思，双顶为 Double Top，在 2B 法则中则包括了这两个意思，既可以判断双顶也可以判断双底。顶和底的构造基本相似，只是由于人们心理的影响，在图形的形态上稍有不同，顶部一般震荡剧烈而底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部比较平滑，所谓底是磨出来的，顶是冲出来的。

我们通过一个例子（如下图2－35）来比较说明123法则与2B的区别，从图中可以看出，2B法则较123法则更早地出现买卖机会，2B出现在123法则的条件2中，这时还没有满足条件3，依据2B法则以回到前高之下的第一根阴线收盘价为买入点，在7.27元买进，比依据123法则在8.18元买进少用了0.91元，相当于多盈利12.5%。同样，在卖出点，用2B法则在15.37元卖出，比123法则的13.14元少了2.23元，相当于多盈利14.5%。

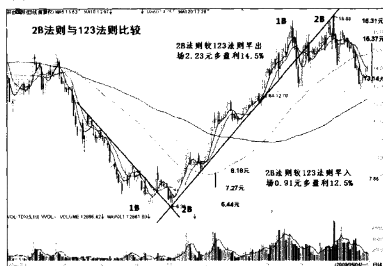


图2－35　2B法则与123法则的比较

但是，我们并不能认为2B就比123法则要好，两种方法不能简单地来评价优劣，只能看哪种方法更适合交易者的交易风格和交易系统。2B法则是逆大势顺小势的方法，比123法则获利大，但123法则的稳定性更高。

123法则应用于实战

这两个法则不论是中长线的趋势中还是短线交易中都可以加以运用。

在股票交易中，进场点和出场点的确定非常关键，而运用上述两个法则在股票具体操作过程中，运用123法则，进场点可以设置为：在下降中出现法则中第3条，买进，止损价位设在先前高点稍下方一定幅度（如3%）（如下图2－36所示）；出场点可以设置为：当上升中出现法则中第3条，在前波回调的低位稍下方一定幅度（如3%）设止盈位，一旦股价跌破止盈位则卖出，止盈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获利了结。止损和止损的设置交易者可以依据自己的需要来设定，在第四章资金管理中会有具体详解。

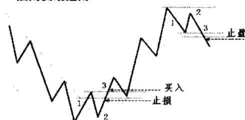


图 2－36 123 法则用于实战

123 法则用于在广州控股（600098）操作中的止盈位设置，如下图 2－37 所示，止盈位设置在前低水平线 7. 33 元，当股价跌破 7. 33 元时以收盘价 7. 25 元卖出股票锁定利润，止盈时满足条件 3，确认该股转向。

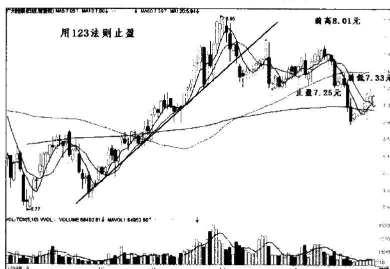


图 2－37 用 123 法则在广州控股（600098）设置止盈位

2B 法则应用于实战

运用 2B 法则，在下降趋势中，价格已经穿越先前的低价，稍后又涨回先前的低点上方，则立即买入，止损位设在先前的低点稍下方一定幅度（如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3%）（如图 2－38）；在上升趋势中，价格已经穿越先前的高价，稍后又跌破先前的高点，马上在先前高点稍下方一定幅度如（3%）设止盈位也称跟踪止损位，一旦跌破止盈位则马上卖出，获利了结。止损和止盈幅度可根据个人操作风格而定。

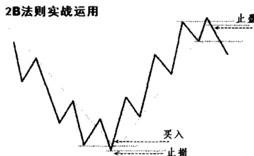


图 2－38 2B 法则用于实战

2B 法则用于＊ST 珠江（000505）的操作如图 2－39 所示，在下降趋势中，经过一段时间的缩量下跌后，形成第一个底 1B，之后股价反弹，但成交量没有明显放大，股价又重回跌势，成交量进一步减少，明显少于平均成交量，在 2009 年 9 月 29 日突破前低 5.40 元，创造了最低价 5.25 元，但没能持续跌势，只停留了两天即又回到前低之上，其极有可能是一个假突破，运用 2B 法则，在回到前低之上第一个阳线以收盘价 5.95 元买入该股，止损位设置在创新低那天的收盘价 5.33 元。

该股在 12 月 4 日走出了实体阴线，并放出了天量，一般认为天量见天价，这时就要小心了。该股之后开始回调，这时形成第一个顶 1B，之后该股一直在第一个顶以下震荡，这时候是主力在争取时间出货。在 2 月 4 日，该股稍微突破了前高，收盘在前高之上，我们把止盈位设置在这一天的开盘价 8.23 元。不过次日该股就走出了一个创新高并且实体很长带长上影的大阴线，同时又一次放出了天量，这是顶部的显著标志，出现这种 K 线基本可以断定此处就是顶。综合依据 2B 法则设置的止盈位和 K 线特点，在当天收盘价 7.86 元应果断止盈。

下图 2－40 是运用 2B 法则止盈的经典案例，交易者可以自己熟悉一下其在实战中的用法。可以看出，2B 法则是用于逃顶的好办法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

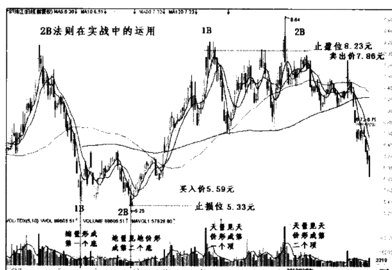


图 2－39　2B 法则在实战中的应用——＊ST 珠江（000505）

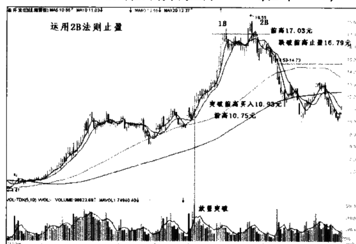


图 2－40　运用 2B 法则止盈渝开发（000514）

123 法则与 2B 法则结合运用

交易者如果在用 2B 法则买入股票之后又发生符合 123 法则的情况，可以结合 123 法则的操作方法加仓，原有仓位的止盈价和加仓的止损价可共同放在前低点稍上方（或前高点稍下方），如下图 2－41、图 2－42 所示。

123 法则、2B 法则在股票交易中的运用，其好处不仅仅在于较好的把握了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

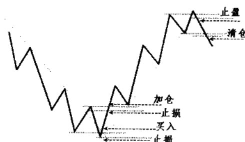


图 2－41　123 法则与 2B 法则结合运用

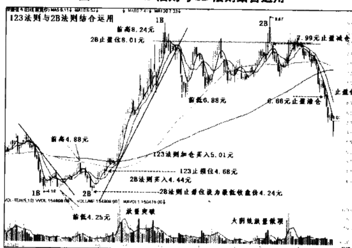


图 2－42　123 法则与 2B 法则结合运用在深康佳 A（600016）

价格转向的先机，而且由于止损价位和买入价位非常接近，使风险能被控制在更小的范围内，从而获得较高风险收益比。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“千万不要和趋势作对，要做趋势的朋友”

——股市名言

第四节 左侧交易与右侧交易

用任何技术分析方法操作股票，都要涉及到左侧交易和右侧交易的问题。说到左侧交易和右侧交易，首先要明确操作周期的概念。道氏理论告诉我们股市是有趋势的，股市的牛市和熊市构成了一个完整的循环。而这个循环我们在操作中称为周期。交易者依据所使用的技术分析来判断行情的开始和结束，从买入到卖出，不管是盈利与否，都应该是一个完整的循环。如果交易者的操作周期的买卖点正好与股市的牛熊（上涨和下跌）周期起止重合，那么这次操作就是盈利的。也就是常说的，“踏准了节奏”。

操作周期

牛熊市的周期还要分级别的，一个持续 1 到 2 年的牛市行情中也会有很多个次级别的牛熊市。而我们在媒体上经常听说的牛熊市是没有严格的级别定义的。对于做权证的超短线交易者来说，因为是 T+0 交易，一天内都可以有几个牛熊市。而对于股票的日 K 线操作者来说，一波持续几个月的牛市，可能只是更大一级 1 到 2 年的牛市中的一波行情。在随后将要介绍的波浪理论中我们会清楚的看到，上升浪的推动浪一般是分三次进行的，而最多的上升推动浪可以达到 5 波。一波大牛市可以包括 3 个甚至 5 个次级别的牛市。我们在以后的交易中，必须要有操作周期的概念。这样既有利于分析行情，也有利于操作。在股海中随波逐流，不能“只在此山中，云深不知处”啊！

有了操作周期的概念，也即是找到了适合我们操作的道氏讲的牛熊市的级别。我们只要能把握住这个级别上的牛市就能在股市中获取不小的收益了。在股票操作中我们一般只谈按日 K 线操作的情况，短线操作者会看 60 分钟，30 分钟甚至 15 分钟级别的 K 线图，偏爱长线的交易者可以看周线。我们已经有了周期的概念，所以哪个级别已经不重要了，只要是适合交易操作的那个级别，都可以运用本书中介绍的理论进行操作。而且主要的操作周期也可以参考更高和更低一个周期的情况，如果处于共振点，那么可以大大增加操作的成功机率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

左侧交易和右侧交易含义

操作周期明确了之后，来具体讨论一下左侧交易和右侧交易。

左侧交易是指，交易者在选择的操作周期内，股票行情还没有确认涨势就买入，还没有确认跌势就卖出。也就是我们常听说的“低吸高抛”。

右侧交易是指，交易者在选择的操作周期内，股票行情已经确认为涨势时买入，在确认跌势时卖出。这个貌似有“追涨杀跌”的意思，实则不完全一样。

左侧和右侧是相对的，这也是我们开始阶段先明确操作周期的原因。现在我们把操作周期分成大中小三个级别分别对应大中小三个不同级别的趋势（道理同波浪理论的浪级）。把我们选择的那个最合适的操作周期称为中周期，较大一级的周期称为大周期，较小一级的周期称为小周期。一定要是相隔的级别才行，比如中周期选择为日线，也就是 1 天的 K 线，小周期一般选择 60 分钟线。如果小周期选择为 15 分钟线，5 分钟线，就有些过小而没有意义了。以日线为中周期对应的大周期我们为了便于说明选择周线。

单个周期比较

我们先看中周期的左侧交易和右侧交易。

只从单周期来看，左侧交易是逆势交易，是“抄底”式的交易。需要有良好的预测能力，分析的前瞻性，操作的理念和纪律。左侧交易是指逆操作周期趋势线方向交易，趋势线向下时买入，趋势线向上时卖出。如下图 2－43 所示。

右侧交易是顺势交易，提倡“顺势而为”，强调的是等待明确的信号出现后才入市。右侧交易是沿操作周期趋势线方向交易，趋势线向上时买入，趋势线向下时卖出。

从图 2－43 中可以看出，AB 阶段趋势向下，左侧交易者逆市买入，右侧交易者侧势卖出；BC 阶段趋势向上，左侧交易者顺势买入，右侧交易者逆市卖出。左侧交易者在底的左侧抄底买入，在顶的左侧摸顶卖出；右侧交易者在底的右侧买涨，在顶的右侧杀跌。

通过下表 2－1 内容我们来比较一个左侧交易和右侧交易的区别：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

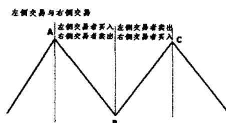


图 2－43　左侧交易与右侧交易

表 2－1　　左侧交易与右侧交易比较

	左侧交易	右侧交易
进出在顶点	左侧	右侧
与顶点距离	不定	基本固定的距离
与趋势方向	相反	相同
策略	预测	跟随
预期	买在底部最低点，卖在顶部最高点，尽可能吃到一波行情的全部	只吃中段，把头尾留给别人
进出依据	支撑位与压力位、回撤幅度、市场情绪、波浪理论浪末等	等待突破确认信号

上表列出了一般情况的对比。对于风险回报比和成功率，因为受个人因素的影响较多，不好一概而论。

左侧交易强调行动上的先人一步，力图获得更好的入市价位。右侧交易强调在拐点出现之后入市的安全，认为永远不要试图买到最低点，只要买到次低点就是不错的结果。

左侧交易的操作者是根据预期入市，而右侧交易的操作者，是根据价格走势的实际指向入市。所以，左侧交易者一直在“猜”顶底，会比较唯心一些。而右侧交易者相对客观的多，是在顺势而为。单从中周期来看，选择右侧交易应该是多数人的选择，也是比较稳健操作风格。我们可以看出选择右侧交易把握性更大，如果利用跟踪止损（第三章中会讲到）会抓住不小的波段，虽然不如左侧交易理论上吃到的多。但我们认为顺势交易可操作性更强，也符合经典理论的技术前提。左侧交易只是理论上能吃到的多，实际操作中并不一定真能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实现。比如左侧交易者在10元买入一支股票当它上涨到12元的时候，他担心大盘见顶，选择卖出股票。但是股票还是继续上涨，当涨到了13元，他后悔卖掉又买了回来，股价还是上涨，到15元他又害怕了，还是逢高卖出，结果股价还是上涨，17元他又买了回来，然后股价到了20元，他又卖出，然后22元买回。这时股价真的见顶，股价开始下跌，到21元时他不舍得卖，20元他还不舍得卖，19、18……最后被套。

正确的做法是，10元买入后，在9元设置止损，当股价涨到12元时，将止损位提高到10.8元，股价涨到15元时，止损位提高到13.5元……当股价涨到22元时，止损位提高到19.8元，当股价往回跌到20元时，时刻准备着，跌破19.8元时，卖出股票（对于止损会在第三章中详细介绍，止损的百分比可根据市场情况以及个人的分析习惯而定）。

多个周期比较

下面我们引入其他两个周期，大周期和小周期一起来配合中周期决定进出场点。看看是否有更优的选择。

仅就中周期一个周期的左右侧交易选择上，我们选择右侧交易，那么是否有提高收益的更进一步的好选择呢。对于大周期，根据选择中周期的理由，我们依然选择右侧交易。理由很简单：不能逆大势。

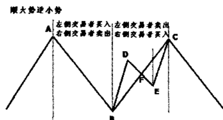


图2-44 顺大势逆小势

对于小周期中的选择，可能会有不同的情况。根据以往经验，在强势的升势的大周期中和中周期背景下，选择小周期的左侧交易也是一种不错的选择。这就是常说的“顺大势，逆小势”，如上图2-44所示。将原来中期上升的BC分成三段行情，分别是上升浪BD和EC，下跌浪DE，把下跌浪DE分成靠近阶段顶D的DF和靠近阶段底E的FE两个阶段，FE就是“顺大势逆小势”的位置，一旦判断准确买进后，很快就会有利润。图中所示的是在理论状态中讨论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的情况，实际操作中还需要交易者自己判断不同级别和周期的趋势。

俗话说“千金难买牛回头”。从专业角度看大周期右侧，中周期右侧，小周期的左侧就是这个价值千金的牛回头了。这里要注意的是，牛市总会有一个真的转向而不是回头，那里是要用止损来退出的。一旦做错了，一定要把损失限制在最初阶段。一般情况下，根据波浪理论和其他指标配合，有经验的交易者判断顶部的成功率还是比较高的。采用这种“顺大势，逆小势”的成功率也会比较高。哪怕三次中错一次（根据波浪理论一般牛市会有三个上升推动浪），也会有不错的性价比。

当然，如果是大中小三个周期同时的右侧买点，那更是绝佳的入市点。这个点就是传说中的“共振”点了。波浪理论、江恩理论都提到过共振这个概念，为什么共振点如此重要，因为这里是所有周期的交易者的共同买入点，能很轻易地突破压力位，所以一般这个位置股价的行进也会比较迅速。如果用好了共振，能极大的提高成功率。

“价格总是向阻力最小的方向发展”

——杰西·利弗莫尔

第五节 经典技术分析理论

本节我们将介绍几种最常用的技术分析理论，他们是被公认的经典技术分析理论。由于篇幅所限，我们会介绍其中的精华内容和最有效的应用法则。重要性与实用性不分先后，每位交易者都有自己认为比较适合的技术分析方法。技术只是工具，十八般兵器，没有最好的，只有更适合的。我们在这里为交易者呈现一条寻找股市波动本质的操作理念进阶之路。

进行技术分析孤陋寡闻必不可取，博学虽是好事但杂而不精则也未必合适。任何技术分析方法都不是万能的，其成功率都是以概率形式出现的。而且每种分析方法的适用性和侧重点也有所有同。“观其大略精于一技，取众家之长补一己只短处”，此为古人治学之道，对技术分析同样有效，交易者应博采众长，形成自己的交易风格和交易系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.1 道氏理论——股市晴雨表

道氏理论是股票市场技术分析技术的基础，这套理论最早是由查尔斯·道（《华尔街日报》的创办人之一）发展出来，他认为这套理论并非用于预测股票市场，也不是用来指导交易者进行操作，而只是一般用来衡量经济趋势的指标，并作为反映市场总体趋势的晴雨表。然而这套理论却描述了股市波动中可能重复出现的模型，也衍生出波浪理论。道氏理论中关于潮汐的描述，实为技术分析中的精髓，交易者能够认识这套理论，必能对股价波动的轮廓有更深入的了解。1902 年，查尔斯·道去世以后，威廉·汉弥尔顿和罗伯特·雷亚继任《华尔街日报》的编辑工作，同时在发表关于股市的评论中，逐步整理、归纳这套理论，最后威廉·汉弥尔顿在 1922 年出版《股市睛雨表》一书，罗伯特·雷亚在 1932 年出版《道氏理论》一书，至此，道氏理论才有了完整的理论结构。

道氏理论在 19 世纪 30 年代达到巅峰。那时，《华尔街日报》以道氏理论为依据每日撰写股市评论。1929 年 10 月 23 日《华尔街日报》刊登“浪潮转向”一文，正确地指出“多头市场”已经结束，“空头市场”的时代来临。这篇文章是以道氏理论为基础提出的预测。紧接这一预测之后，果然发生了可怕的股市崩盘，于是道氏理论名噪一时。

道氏理论可以总结成三个假定和五个定理，也是所有技术分析的基石。

假设 1：

人为操纵：指数每天的波动可能受到人为操纵，次级折返走势也可能受到这方面有限的影响，但主要趋势绝对不会受到人为的操纵。

假设 2：

市场指数包容一切信息：每一位对于金融事务有所了解的人，他所有的希望、失望与知识，都会反映在“道琼斯铁路指数”与“道琼斯工业指数”每天的收盘价波动中；基于这个缘故，市场指数永远会适当地预期未来事件的影响。如果发生火灾或地震等自然灾害，市场指数也会迅速加以评估。

假设 3：

这项理论并非不会错误；“道氏理论”并不是一种万无一失而可以击败市场的系统。成功利用它协助投机行为，需要深入的研究，并客观地综合判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绝对不可以让一厢情愿的想法主导思考。

定理1：

道氏的三种走势：市场指数有三种走势，三者都可以同时出现。

第一种走势最重要，它是主要趋势：整体向上或向下的走势而称为多头或空头市场，期间可能长达数年。

第二种走势最难捉摸，它是次级的折返走势：它是主要多头市场中的重要下跌走势，或是主要空头市场中的反弹。修正走势通常会持续三个星期至数个月。

第三种走势通常较不重要，它是每天波动的走势。

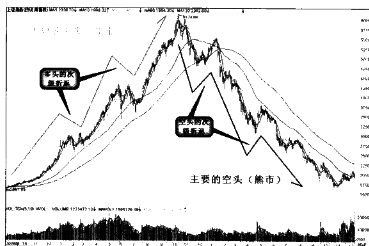


图2－45　道氏理论在上证指数的应用说明

定理2：

主要走势：主要走势代表整体的基本趋势，通常称为多头或空头市场（如图2－45），持续时间可能在一年以内，乃至于数年之久。正确判断主要走势的方向，是投机行为成功与否的最重要因素。没有任何已知的方法可以预测主要走势的持续期限。

定理3：

主要的空头（熊市）市场：主要的空头市场是长期向下的走势，其间夹杂着重要的反弹。它来自于各种不利的经济因素，唯有股票价格充分反映可能出现的最糟情况后，这种走势才会结束。空头市场会历经三个主要的阶段：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一阶段，市场参与者不再期待股票可以维持过度膨胀的价格；

第二阶段，其卖压是反映经济状况与企业盈余的衰退；

第三阶段，是来自于对股票的失望性卖压，不论价值如何，许多人急于套现至少一部分的股票。

定理4：

主要的多头（牛市）市场：主要的多头市场是一种整体性的上涨走势，其中夹杂次级的折返走势，平均的持续期间长于两年。在此期间，由于经济情况好转与投机活动转盛，所以投资性与投机性的需求增加，并因此推高股票价格。多头市场有三个阶段：

第一阶段，人们对于未来的景气恢复信心；

第二阶段，股票对于已知的公司盈余改善产生反应；

第三阶段，投机热潮转炽而股价明显膨胀——这阶段的股价上涨是基于期待与希望。

多头市场的特色是所有主要指数都持续联袂走高，回调走势不会跌破前一个次级折返走势的低点，然后再继续上涨而创新高价。在次级的折返走势中，指数不会同时跌破先前的重要低点。

定理5：

次级折返走势；次级折返走势是多头市场中重要的下跌走势，或空头市场中重要的上涨走势，持续的时间通常在三个星期至数个月；此期间内折返的幅度为前一次级折返走势结束后之主要走势幅度的33%至66%。次级折返走势经常被误以为是主要走势的改变，因为多头市场的初期走势，显然可能仅是空头市场的次级折返走势，相反的情况则会发生在多头市场出现顶部后。

次级折返走势（修正走势）是一种重要的中期走势，它是逆于主要趋势的重大折返走势。判断何者是逆于主要趋势的“重要”中期走势，这是“道氏理论”中最微妙与困难的一环。

5.2 波浪理论——自然法则

波浪理论由艾略特（R·N·Elliott）在1934年他63岁时创立，所以波浪理论又名艾略特波浪理论。它是最常用的趋势分析工具之一。群体心理是该理论的重要依据，在参与人数不足，流动性不强的市场难以发挥它的作用。波动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理论发现股价的波动与在自然中的潮夕现象极其相似，反应了自然和谐之美。在多头行情中，每一个波价格拉升的波峰都会高于前一波上涨的波峰；在空头市况下，每一个价格下跌的波谷都会低于前一波下跌的波谷。如果交易者能把握股价波动的行进模式的话，就能不必太看重微小的波动，审时度事抓住主升浪获取最大的盈利。根据波浪运行的规律前提判断可能的行情拐点，及时减少仓位保护利润。而在下跌推动浪中，能耐得住寂寞，市场不给我们机会，我们坚决不轻易入市。艾略特的波浪理论为交易者提供了一个判别股价波动大势的有效工具。

一、波浪理论特点

（一）该理论由波浪形态、比例、时间三方面组成，三者的重要程度依次而降低；

（二）该理论在股市中应用于股市平均价，个股市场并不同样有效；

（三）该理论应用在广泛参与的股票市场和期货市场上；

（四）该理论建立在道氏理论和传统的图表分析基础之上。

二、基本要点

（一）股价指数的升跌会交替进行。趋势的规模大至 200 年的超长周期，小至数小时的微小尺度。

（二）从波峰到波谷或从波谷到波峰为一浪，所有的浪可分为推动（进）浪和调整浪两种。它们是价格波动的两个最基本形态：

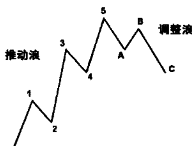


图 2-46 推动浪和调整浪

①推动浪——和大趋势走向一致的波浪，可再分割为五个小浪，用 1、2、3、4、5 表示，如图 2-46 所示。其中第 1、3、5 浪与推进方向相同，是低一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

级次的推动浪；第 2、4 浪与推进方向相反，是低一级次的调整浪。

② 调整浪——该阶段的子浪用 A、B、C 字母表示。

（三）八个波浪（五上三落）完毕后，一个循环即告完成，将进入另一个八波浪循环。

（四）时间的长短不会改变波浪的形态，波浪可拉长、可缩短，但基本形态永恒不变。

（五）波浪理论的数学基础是神奇数字（费波纳奇数列）。神奇数字是指数列 1，1，2，3，5，8，13，21……等（如图 2－47），它的通项公式为：$An = An-1 + An-2$。

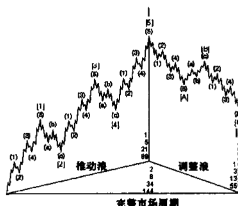


图 2－47 完整市场周期波浪图

（六）在一个推动浪后紧跟一个调整浪，调整比例经常是 0.382、0.618 倍，如图 2－48 所示。一个推动浪推进的初级目标为从第 1 浪起点算起的第 1 浪长度的 3.236 倍，终极目标为第 1 浪终点算起的第 1 浪长度的 3.236 倍；一个调整浪的初级目标为 A 浪起点起算的 A 浪长度的 1.618 倍，终极目标为 A 浪终点起算的 A 浪长度的 1.618 倍。

三、八波浪详述

（一）第 1 浪

循环的开始，属于营造底部形态的一部分，涨幅通常为五浪中最短的行情。此时，买方力量并不强大，市场继续存在卖压。

（二）第 2 浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

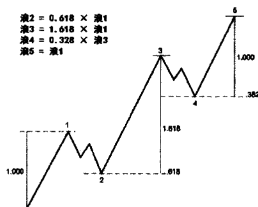


图 2-48 波浪比例

回档幅度往往很深，几乎吃掉第 1 浪升幅，人们误以为熊市尚未结束。此浪近底部时，市场惜售，抛售压力渐衰，成交量渐减，是为结束。2 浪能在 1 浪底部上方打住，往往可构成三重底、双重底、头肩底等图表形态。浪 2 的回撤总是小于浪 1 幅度的 100%。

（三）第 3 浪

此浪涨势往往最大，持续时间最长，在 5 浪结构中决不会最短。此时，投资者信心恢复，成交量大幅上升，时常出现突破信号。浪 3 的运动总会超过浪 1 的终点。

（四）第 4 浪

调整浪，形态较复杂，构造与 2 浪不同，时常出现倾斜三角形走势，但其底部不会低于第 1 浪顶点。这是艾略特波浪理论的中心法则之一。4 浪在以后的熊市中起到显著的支撑作用。通常这一轮熊市不会跌过比它低一层次的、前面牛市中形成的第 4 浪，可用来测算价格下跌的最远目标。但也有例外。

股市中的 4 浪不可以与 1 浪有重叠，这是铁律。

（五）第 5 浪

在股市中涨势通常小于第 3 浪，并且常出现失败情况。第 5 浪中，许多验证性指标，如 OBV 等，开始落后于价格变化。

（六）A 浪

仅为暂时的回档现象，实际上在第 5 浪中已有警告信号。多数人认为上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情尚未逆转，只是当 A 浪出现 5 浪结构时才认识到它的到来。

（七）B 浪

成交量不大，一般为旧有多头的逃命线。由于是一段上升行情，易使人误以为另一涨势，成为多头陷阱，许多人在此被套牢。

此浪有可能上试前高点构成双重顶，甚至先越过前高点才向下。

（八）C 浪

破坏力极强的下跌浪，跌势强劲、跌幅大、持续时间长，出现全面性下跌。C 浪的出现，宣告上升趋势的真正结束。C 浪跌过 A 浪的底，形成卖出信号。将 4 浪和 A 浪的底连一直线，有时构成头肩形。

波浪的浪数序列服从费波尼西数列。

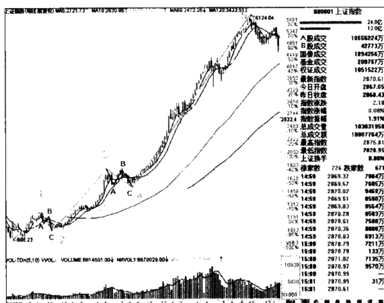


图 2－49　波浪理论在上证指数上的运用

四、波浪理论的三个铁律

（1）浪 2 不会创新低；

（2）浪 3 永远不是最短的浪；

（3）浪 2 与浪 4 不重叠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、浪的结构划分

到底应将浪划分成5浪还是3浪结构，这取决于上一层次波浪的方向：

（一）运动方向与上一层次浪的方向一致时，被细分为5浪结构；

（二）运动方向与上一层次浪的方向相反时，则细分为3浪结构。

这对正确应用波浪理论有决定性意义。

六、上升浪的特点

（一）上升趋势中主浪的延长并不罕见：

①第1浪延长——最不常见；

②第3浪延长——股市中常见；

③第5浪延长——期货市场中常见；

④不清楚的延长——出现有五主浪的九浪结构，特征是五个主浪长度相等。

⑤在1、2、3三个上升浪中，只能有一个延长浪，其他两个未延长浪在时间和幅度上大小相等。

（二）把1浪乘1.618，加到2浪的底点，可得出3浪的起码目标。

（三）把1浪乘3.236，分别加到1浪的顶点和底点，大致是5浪的最大和最小目标。

（四）如果1、3浪大致相等，则预期5浪延长。其目标值为1浪的底到3浪的顶长，乘1.618后，加到4浪的底点上。

七、调整浪的特点

（一）调整浪绝不会以五浪出现，而属于三浪结构。

（二）调整浪有四个类型：锯齿形（5－3－5型）、平台形（3－3－5型）、三角形、联合型。

（三）如果它是通常的5－3－5锯形调整，那么C浪常和A浪相等。

（四）把A浪长度乘0.618，从A的底点减去乘积，可估算C浪的长度。

（五）在3－3－5平台形调整情况下，B浪可能达到或超过A浪的顶点；这时C浪长度等于A浪长度的1.618倍。

（六）在对称三角形调整中，每个后续浪都约等于前一浪的0.618倍。

5.3 黄金比率和费波纳奇数列——神奇数字

波浪理论的数学基础，就是菲波纳奇（Fibonacci）在13世纪发现的一组

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数列。该数列后来以其发现者命名，一般称为费波纳奇数列。在《计算的书》中，费波纳奇第一次出现，是作为兔子繁殖的数学问题的解答写出来的。

“如果一对兔子每月能生 1 对小兔子，而每对小兔在它出生后的第 3 个月后，又能开始生 1 对小兔子，假定在不发生死亡的情况下，由 1 对初生的兔子开始，1 年后能繁殖成多少对兔子?”

费波纳奇把推算得到的头几个数摆成一串：1，1，2，3，5，8……

这串数里隐含着一个规律：从第 3 个数起，后面的每个数都是它前面那两个数的和。例如 3 加 5 等于 8，5 加 8 等于 13，8 加 13 等于 21，……而根据这个规律，只要作一些简单的加法，就能推算出以后各个月兔子的数目了。

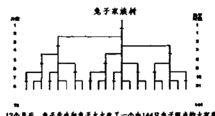


图 2－50　兔子家族树

于是，按照这个规律推算出来的数，构成了数学史上一个有名的数列。大家都叫它“费波纳奇”，又称“兔子数列”，如上图 2－50 所示。

神奇数字系列包括下列数字：

1，2，3，5，8，13，21，34，55，89，144，233，377，610，987，1597……直至无限。

这个数列有许多有趣的性质，并不只是在它的数字之间存在连续性关系这一点。

1. 任意两个相邻的数字之和，等于两者之后的那个数字。

例如：1＋1＝2，1＋2＝3，2＋3＝5，3＋5＝8，5＋8＝13，8＋13＝21，13＋21＝34，21＋34＝55，34＋55＝89，55＋89＝144，……往下依此类推。

2. 除了开始的四个数字外，任意一个数字与相邻的后一个数字之比，均趋向于 0.618。例如，1/1＝1.00，1/2＝0.50，2/3＝0. 67，3/5＝0.60，5/8＝0.625，8/12＝0.615，13/21＝0.619，往下依此类推。注意，上述比值围绕着 0.618 上下波动，越往后，波动幅度越小。另外，还请注意 1.00，0.50，0.67

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这几个数值。在股票技术分析中，这几个数值是上涨和下跌空间测算时经常用到的比例。

3. 任意一个数字与相邻的前一个数字的比值约等于 1.618，或者说是 0.618 的倒数。例如，13/8 = 1.625，21/13 = 1.615，34/21 = 1.619。数字越大，则相应的两种比数越分别接近 0.618 和 1.618。

4. 隔一个数字相邻的两个数字的比值趋向于 2.618，或者其倒数 0. 382。例如，13/34 = 0.382，34/13 = 2.615。

还有其它许多有趣的关系，上述几条是最著名的、最重要的。0.236、0.382、0.5、0.618、1.0、1.236、1.382、1.5、1.618、2.618 都是黄金比率，其中最常用的有 0.236、0.382、0.5、0.618 以及 1.618。最有名的是黄金分割点 0.618。古希腊和埃及的数学家们早已通晓 1.618 和 0.618 这两个比值了。在音乐、艺术、建筑和生物学中，都有它们的影子。希腊人利用黄金分割律建造了巴特农神殿，埃及人借助黄金比数筑起了金字塔。

生活中的神奇数字

0.618 这个神奇的数字被称为"黄金比率"，与人类和自然界等结下了不解之缘。

一个黄金矩形可以不断地被分为正方形及较小的黄金矩形，通过这些正方形的端点（黄金分割点），可以描出一条等角螺线，而螺线的中心正好是第一个黄金矩形及第二个黄金矩形的对角线交点，也是第二个黄金矩形与第三个黄金矩形的对角线交点。如下图 2 – 51、图 2 – 52 所示：

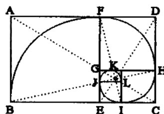


图 2 – 51



图 2 – 52

关于黄金比率，再继续看一下前一节提到的艾略特波浪理论中的应用，波浪理论包括浪间距离比例和时间周期比例两方面的比例测算。股票交易的两个坐标是时间和价格，也就是波浪理论要测量的，有了这两个比例就有了波浪可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能的形态。前面提到的黄金比率值 0.236、0.382、0.618 以及 1.618 是在波浪理论中常用到的神奇数字。

艾略特在 1946 年发表的第二本著作，就命名为《自然法则》（Nature′s Law）。波浪间的空间和时间比率都和神奇数字十分接近。结合成交量和不同级别波浪的相互验证，能极大提高对行情的分析能力及准备性。

波浪理论与神奇数字关系紧密。以下列出了一些常见的回辙比例关系。

（一）0.382：第四浪常见的回吐比率及部分第二浪的回吐百分比，B 浪的回吐过程（ABC 浪以之字形运行）；

（二）0.618：大部分第二浪的调整深度。对于 ABC 浪以之字形出现时，B 浪的调整比率。第五浪的预期目标与 0.618 有关。三角形内的浪间比例由 0.618 来维系；

上证指数从 1664 点开始的反弹到整个跌幅的 61.8% 附近停止（61.8% 恰是黄金比率），如下图 2－53 所示：

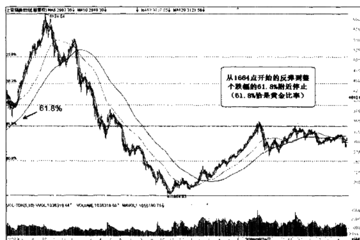


图 2－53　上证指数中的黄金比率

（三）0.5：0.5 是 0.382 与 0.618 之间的中间数，作为神奇数比率的补充。对于 ABC 之字型调整浪，B 浪的调整幅度经常会由 0.5 所维系。很多人在学习艾略特理论之前都不清楚，自己所熟知的 50% 回撤，其实也是一个费波纳奇数。

（四）0.236：是由 0.382 与 0.618 两神奇数字比率相乘派生出来的比率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值。有时会作为第三浪或第四浪的回吐比率，但一般较为少见，常常是在事后才如梦初醒，调整过程已经结束；

（五）1.236 与 1.382：对于 ABC 不规则的调整形态，我们可以利用 B 浪与 A 浪的关系，借助 1.236 与 1.382 两神奇比例数字来预估 B 浪的可能目标值；

（六）1.618：由于第三浪在三个推动浪中多数为最长一浪，以及大多数 C 浪极具破坏力。所以，我们可以利用 1.618 来维系第一浪与第三浪的比例关系和 C 浪与 A 浪的比例关系；

黄金比率不单是股市之中的神奇数字，更是大自然之中的奥妙数字。神奇数字系列本身属于一个极为简单的数字系列，但其间展现的各种特点，令人对大自然奥秘，感叹玄妙之余，更多一份敬佩。

5.4　亚当理论——交易的印像派大师

交易者通过一段时间，一般为 2 -3 年，对分析技术的摸索之后，在对股市本质的认识上一般会有飞跃。有时候也会抛弃以前学过的理论，所谓“为学日益，为道日损”。下面要讲到的亚当理论创立者威尔德（J. W. Wilder）就是这样的一个过程。所以，我觉得有必要在技术分析这一章接近末尾末的地方来介绍亚当理论。

亚当理论是美国人威尔德所创立的投资理论。威尔德于 1978 年发明了著名的强弱指数 RSI，还发明了其它分析工具如 PAR、抛物线、动量线（MOM）、摇摆指数、市价波幅等。这些分析工具在当时的时代大行其道，受到不少投资者的欢迎，即使在今天的证券市场中，RSI 仍然是非常有名的分析工具。但很奇怪，威尔德后来发表文章推翻了这些分析工具的好处，而推出了另一套崭新理论去取代这些分析工具，即“亚当理论”。

亚当理论认为，在投机市场中，没有任何一种技术分析指标可以相当准确地预测后市的趋向。每一套技术分析工具都有其固有的内在缺陷，依赖这些并不完善、也无法完善的技术分析指标和工具去推测去向不定、变化莫测的后市趋向，肯定会出现许多失误。没有人能够准确地预料到市场涨、跌何时结束，盲目地、主观地逃顶或抄底都在事后证明不是逃得过晚就是抄得过早。所以亚当理论主张，交易者应放弃迷信技术指标或工具的做法，及时认清身处的市势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋向，并顺势而为。

威尔德还编了--个非常形象的故事来说明他的观点，请耐心看完下面的--个故事，故事的主人公其实就是威尔德先生：

在市场乐园里，有个叫“精确先生”的玩家碰到一件怪事，从此之后，他整个人都变了。“精确先生”曾经花了很多时间，深入研究所谓的阿哲霍夫数字，而且成为市场乐园中这方面公认的行家。现在阿哲霍夫数字显示，市场非涨不可，所以，“精确先生”买进了不少股票。

不幸得很，这位“精确先生”买入后不久市场就开始下跌。这件事情并没有使“精确先生”太过忧虑，因为他相信市场终究会上涨。然而市场却不理他那一套（正是造化弄人），一跌再跌又跌。“精确先生”十分焦虑和消极（这种事情不难理解，因为我们都经历过这种时候）。但是他还是认为事情很快就会好转，市场很快就会反转，走他应该走的路。

“精确先生”有一个叫做“眼前”的五岁的漂亮女儿。正当他为自己悲惨的命运仰天长叹时，眼前走了进来。他发现气氛有点不对劲，开口就问到底发生了什么事情。

“没什么，宝贝，这种事情你不会懂，简单的说，市场本该上涨，结果没有”

“爸爸，这就是你说的市场吗？是不是银幕上这根线”

“对”

小“眼前”走过来，专著的看着屏幕上那条歪来歪去的线。过了一阵子，她说：

“喂，爸爸，我根本不知道市场是什么，但从这根线来看，似乎只跌不涨啊。”

“小宝贝，这就是你不懂的地方，你看，阿哲霍夫数字说，市场铁定要涨到这里。”

“我知道，爸爸，但现在看起来就是往下走嘛。”

“宝贝，不止这样，连墨林沙频率都一口咬定，市场非涨到这里不可。”

“我知道，但现在看起来就是往下走嘛。”

“你不懂的，宝贝，当阿哲霍夫数字和墨林沙频率吻合时，市场就非得往那个方向走不可。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小眼前一脸糊涂，她又走过去，仔细看着屏幕。

"你说的东西，我全不懂，爸爸，我也不了解市场。但现在看起来就是往下走嘛。你看，不是吗?"

"精确先生"一时语塞，眼睁睁的看着女儿：

"眼前，你再说一遍好吗?"

"爸爸，就是现在，市场看起来就是往下走。我说错了吗?"

就在这时，某种灵感迅速闪入"精确先生"脑中。那些年来苦研阿哲霍夫数字和墨林沙频率，以及其他种种都历历浮现眼前。他看了看女儿，打定主意，卖出了所有股票。而且，不止如此，他还大肆做空（美国股票市场可以做空）。

现在，"精确先生"已经不是以前的"精确先生"了，以前的他，一有时间就钻研阿哲霍夫数字和墨林沙频率，还有其他理论。现在，一有时间他就去打高尔夫，而且腾出很多时间跟家人共享天伦。朋友们都认为，他变得很奇怪，因为他不再对那些与市场有关的迷人系统，方法，统计数字感兴趣。

但是"精确先生"一点都不在乎，因为他正在市场大赚其钱。

这是一个很有启发性的故事。"精确先生"追求"应该怎么样"，"眼前"女孩只看到"是什么"。重要的是目前发生的是什么事。意思是说，我们注意的是"目前"的价格"是"怎么样。"眼前"胜过其他人之处，在于她对市场一无所知，因此无所牵挂。所以她能直接看清市场，没有迷雾或滤光镜干扰视野。交易者初入股票交易市场时，会对很多分析指标执迷，这是一个了解市场的过程。终究我们要回到"看山还是山"的状态。要注意，这并不是说之前对指标和种种分析技术的追求研究不是必要的。如果没有之前"量"的积累，不会有后面"质"的飞跃。

亚当理论十大原则：

1. 亏损的仓位绝不要加码或"摊平"。

2. 在开始操作或加码时，绝不能不同时设止损，以便在你万一差错时，你能出场。

3. 除非价格是朝操作相同的方向运行，否则绝不取消或移动止损。

4. 绝不让合理的小损失演变成一发不可收拾的大损失。情况不对，立即退场，留得青山在，不怕没柴烧。

5. 一笔操作，或任何一天，不要让自己亏掉操作资金的10%以上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 别去抓头部和底部，让市场把它们抓出来。亚当理论永远抓不准头部和底部，想去抓的人也抓不准。但是头部和底部终于出现时，亚当理论只会错一次。

7. 别挡在列车前面。如果市场往某个方向爆炸性发展，千万别逆市操作，除非有强烈的证据，显示反转也已发生。请注意，是已经发生，而不是将发生或应发生。

8. 保持弹性。记住你可能会错，亚当理论可能会错，世界上任何事情可能偶尔出差错。记住亚当理论所说的是几率很高的事，而不是绝对肯定的事。

9. 操作不顺时，不妨缩手休息。如果你一再发生亏损，请退场到别的地方去度假，让你的情绪冷静下来，等头脑变得清醒再说。

10. 问问你自己，你全身从里到外是不是真的想从市场中赚一笔钱，并仔细听一些你自己的答案。有些人心理上渴望着赔钱，也有些人只是想找件事做，“认清自己”。

除非你所有的操作都依据这十大守则，否则亚当理论或其他任何方法，都不会准到让你不断盈利。当你懂了这一点，你就会在市场上赚到可观的利润。

真要领悟亚当理论恐怕要 3、5 年以上的股市磨练，同时要具有深厚的指标运用功底。如同文中所说的“精确先生”那样，以测市准确闻名于世。只有精确过后才能发觉混沌，也就是说只有有了精确的感受，才能真正明白什么是趋势。趋势不是市场操作者预测出来的。可我们许多人恰恰忘记了是历史造就英雄而不是英雄造就历史。没有人能每次精确预测事态而不出错。然而过于自信往往造成天才交易者一朝灭亡，“海底的沉船都有一堆航海图”，这些都是历史的教训。要顺势，就要知道有时候要“投降”，而这个正是许多固执者不能接受的。这是也需要磨练的原因。

顺势是精确后的升华，不是倒退。运用亚当理论，并不是要完全弃用技术分析，而是不执着于技术分析，这就是亚当理论的精妙之处。在于其看股市的全新角度，最纯粹、最简单和最容易挣钱的办法就是让市场来告诉我们该怎么做。但是人脑往往习惯了往复杂的地方去想，简单的事实往往提不起我们的兴趣。尤其最近几年，电脑交易系统盛行，好像没有复杂的算法就脸上无光，显得没有水平。其实，最重要的是盈利！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“技术分析是历史经验的总结，其有效性是以概率的形式出现，技术分析必须与基本分析相结合有效性才能得到提高。”

——约翰·墨菲

第六节　技术分析的本质

6.1　技术分析误区

技术分析作为操作行为的依据，目的是为了提高成功率。在实战操作中，交易者使用各种分析工具和分析方法，难免会进入一些误区。比如，有的人经常在学一个理论前问我某某理论真的有用吗，在学了一段时间后又告诉我，他找到了交易的圣杯。再用过一段时间再碰到他时，他已经开始研究其他的技术分析方法了。这样无穷尽的在追求“神器”的做法，在市场中随处可见。他们为什么不先确定好研究的方向，然后把一种方法学透用精呢?！是理论本身有问题，还是学习方法有问题，或是运用上有问题呢？这些情况都有可能。

技术分析在股票交易中的地位是毋庸多言的，绝大多数成功的投资者，都或多或少的借力于技术分析的帮助。但感觉股市好像是总有一个错误在等着我们，而成功的路只有一条。为了减少走弯路，我们先来看技术分析的误区：

误区一：无用论

表现在对技术分析的否定。有人认为市场价格是随机游走的，每两个价格间是不相关的，认为技术分析并不能提高入场的准备率。这种观点是不正确的，一切信息反应在价格上，价格包容一切信息，包括上市公司价值、市场情绪、宏观经济情况等等。而且根据我多年来的经验看，在中小投资者中的成功者都是靠技术分析获得成功的。正如投资是一门艺术，技术分析也是一门艺术，偏重于历史经验的总结而缺少科学研究的精确。好比我们看瞎子摸象，摸到大象大腿就说大象是柱子固然有其片面性，但也反映了局部的真实。尽管没有任何一种技术分析方法是万能的，但任何一种经过时间检验的技术分析方法都有其可用之处。使用技术分析方法，本来的目的是取其长而舍其短，如果因噎废食则是因小失大了！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

误区二：错用滥用

表现在技术分析方法的错用滥用。错用比较好理解，很多失误的情况并不是因为工具不好用，而是因为使用不当。有些交易者认为，技术分析方法越新越多效果越好。或者是认为找比较冷门的技术分析方法比较好，因为用的多的技术分析方法会失效。我们认为这两种观点是两个极端，走哪个极端都不对。对技术分析方法的研究过程就是认识市场的过程。多学习是好的，但方向比速度更重要。市场上经典的技术分析方法也就十来种，先了解了基本的用法，然后找到适合自己的一两种分析方法用熟足够了。

我们是来市场赚钱的，不是来做研究的，一定要注意这一点！

误区三：过于迷信

表现在对技术分析方法的执着到了痴迷的程度。有些交易者用技术分析过于照本宣科，认为书上说的一定都对。还有些交易者研究一种技术后，总想从书中并不重要的字眼中找到玄机，好像书中真的有一个天大的秘密。这种过于迷信就把技术分析玄学化了，容易学成神秘主义。

我们说，任何一种分析方法都是能清楚的表达出来教给别人的，只是想要充分理解需要要靠交易实践。别人的方法只能起到启发作用，真正的悟到时，是运用之妙，存乎一心。这要靠多实践多总结。这也应了一句话，“尽信书不如无书”。

误区四：指标万能

表现在对指标的过于信任。认为有了一个好指标后就一劳永逸了。实际上，指标都是价格的表面，而且每个指标都会有天生的缺陷，就算多个指标组合来用，也会有盲区。关于这点，只有用精了指标才会明白。一个指标并不适用于所有股票，并且一支股票的“性格”也会变化。市场就是在不断变化的。市场是非线性的，没有万能的指标。

误区五：执着预测

表现在总想“抄底逃顶”。技术分析对市场有一定的预测功能，但更多的是判断可能性，是有个概率的概念。波浪理论有“千人千浪”的说法。一张图表，一千个人能数出一千种数法，意思是说波浪不是精准的科学，而更像是艺术。技术分析只是提高了准确判断的概率，但不是 100% 准确。过于执着预测应该是不专业的表现。能接受股市的不确定性，而不想“战胜股市”，做到顺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势而为，是一个很重要的需要长期磨练才能形成的观念。

误区六：忽视基本面

表面在根本不看基本面。我们提倡以技术分析做为主导。中小投资者只有依靠技术分析才能有些优势。可是，完全抛弃基本面也是不正确的。有些很明显的基本面信息可以与技术分析相互验证。基本面和技术面其实是一体两面，是统一的。基本面研究的是市场的“体”，技术研究的是市场的“相”，殊途同归！

技术分析方法好比兵器架上的兵器，“刀枪剑戟斧钺钩叉”十八般兵器。交易者使用哪种兵器要考虑兵器的特点，要考虑对手的情况，要考虑自身的能力。“一寸长一寸强，一寸短一寸险”。“长”的兵器作用范围大，“小”的兵器反应速度快。各有各的优劣，关键是要适合使用者。在使用技术分析方法的问题上，能够走出误区，把熟悉的方法用精、用透，扬长避短，才是正道。掌握其中相通的道理，运用纯熟后，飞花落叶皆能成为神兵利器。

6.2 技术分析是科学还是艺术

“我能计算出天体运行的轨迹，却难以预料到人们的疯狂。”这是牛顿面对股市发出的感叹。1720 年 4 月 20 号，英国伟大的数学家、物理学家、天文学家和自然哲学家牛顿卖出了所持的英国南海公司股票，获利 7000 英镑，大概感觉到自己“踏空”的牛顿之后又买回南海股票，随着南海泡沫的破灭，牛顿以亏损 2 万英镑出局。2 万英镑对牛顿意味着什么呢？以 1699 年就职英格兰皇家造币厂厂长时年薪 2000 英镑计算，牛顿在南海公司股票上赔掉了 10 年的薪水！

股市行情恐怕是世界上最难参透的问题之一了。

首先，技术分析不是自然科学，虽然其表面上有很多称为理论或模型的分析方法，比如“波浪理论”、“江恩理论”、“B－S 定价模型”等等，但是这些方法都不会象“1＋1＝2”这样有绝对标准的答案。

其次，技术分析的各种理论、技巧虽然都有比较严谨的体系和概念标准，但又不像学习诸如舞蹈、音乐、美术等只要你达到了各自标准的要求就可以“毕业”了。运用技术分析的熟练程度和盈利多少好像没有必然的联系。

学习技术分析与学习竞技体育项目或博弈游戏有些相似。比如学习围棋里

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的棋谱，棋谱本身是“科学”的，不会一些定式肯定是下不好围棋的。但若是拿着棋谱下棋，恐怕不会有什么长进。再比如足球运动，基本的技术和战术各国家队都基本具备，关键是如何运用。巴西队能踢出艺术足球来，充满了创造力，这是思维上的突破，能给人以美的享受。

股市是也博弈的经济活动，如果不算手续费和经济成长，股票交易也可看作是零和游戏（一方所赢正是另一方所输，游戏的总成绩永远是零）。

股市的底顶也是相对的，我们在介绍左侧交易和右侧交易时明确了周期概念即是为了更好说明左右侧的相对性。波浪理论中的数浪也有“千人千浪”一说。同一张图表，不同人会有不同的看法。尤其是在下跌推动浪中，新手总是看成底，而波浪高手能准确的看出是下跌中继。新手不断抄底，高手只是静观其变，充分休息。也正是因为每个人的看法不同，股票的价格才会是连续的，在每时每刻都有人在买卖。包括在顶部和底部都会有很大的成交量，说明人们在这些位置对市场的预期有很大分歧。

因此，足够多的人参与，操作周期与分析方法各不相同，接近零合博弈等方面都决定股市不可能是精确的科学。

在股市中有“一平二赚七亏”的说法，即一般十个人中有 8 个是亏损的，赚利的只有两个人。这也符合“二八律”（社会约 80% 的财富集中在 20% 的人手里，而 80% 的人只拥有 20% 的社会财富）。一般在股市中盈利的都是老手，他们对股市有丰富的经验，是股市中的“艺术家”。而他们的“艺术”气质是经过千百次的磨练练就出来的。

那些成功的投资大师更能称得上真正的投资艺术家，同样的机会，在他们眼中是机会，在普通人看来可能是不值得的投资，结果因为“眼光”问题而错失良机。这也应了“机会总是给有准备的人”的这句话。这种大师的眼光看股市的盘面就像围棋九段高手看棋局一样。普通的一张盘面，在段位不同的人眼中的意义是不同的。

专业的股票交易员如同职业的围棋手。360 颗黑白棋子和一张棋盘在围棋高手的手里就能用来下职业联赛。而在普通人手里只能当做娱乐。股票交易不也是一样吗？每一行业的平均回报率应该是差不多的，股市看起来赚钱容易，可赔钱一样容易。交易者一定要先练好内功。磨刀不误砍柴工。交易水平的提高不是想当然就能实现的。必需经过时间的积累。有一种说法叫“时间的玫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

瑰”。

总之，股票交易更像是一门艺术，而不是精确的科学。

6.3 对策比预测更重要

每位交易者都会预测行情，尽管预测的成功率不一样。只要人们一进入股市，就有预测走势的倾向。对行情判断的准确率对收益有影响，但不是最主要的。即使入市的准确率很高也会有亏钱的可能。为什么呢，因为决定最后结果的不只是入市，还有离市。人们常说“会买的是徒弟，会卖的是师傅”，就是这个道理。

离市是根据入市后行情的变化制定的对策。我们每个交易者，包括投资大师都不能保证每次出手都正确。没有人能达到100%的准确率。一些交易者对准确率的过度追求更是技术分析的一个误区。在市场中风险永远是第一位。在入市之前就应该想好各种可能变化的对策。如果跌了怎么办？跌多少有什么相对应的办法？如果一直跌下去怎么办？下次什么情况下再买入？多问自己几个怎么办，明确问题和对策，会对提高交易水平大有益处。

古人讲“凡事预则立，不预则废”，在股市中也有句名言“计划你的交易，交易你的计划”。这些经验之谈都是在告诉我们对策的重要性。没有对策的交易者，他们会认为应该涨，但如果不涨呢？他会束手无策。这样没有交易计划，基本是在“乱”做。这是很多交易者在初始阶段亏损的原因。在其观念里，没有对策这个概念。

交易者最好养成记录交易日记的习惯。这样，经过一段时间后，你回过头来看以前的日记，你会发现以前的预测是多么的离谱，甚至是荒谬。《以交易为生》这本书里有这么一句话“市场并不知道你在想什么”。市场很大，我们单个人的想法和资金都不可能对市场有任何明显影响。把自己看成是大海里的一滴水，我们要做的只是随波逐流。

技术分析主要解决的是入场和离场时机的选择问题。在整个交易系统中，我们在开头提到了要解决三个大方向的问题，除了技术分析之外，还有资金管理和交易心理。我们认为在整个交易系统中的重要性来说，交易心理占50%，资金管理占30%，技术分析占20%。影响交易成败的其他两个因素远比预测重要的多。市场中的投资大师普遍的成功率也大都在50%以下，所以对于预测的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精确度的追求是意义不大的。

预测更多是源于主观，是没有计划的表现。执着于预测对交易一点好处也没有。预测在整个交易计划中只占很小的比例。甚至有一个好的计划，根本不用预测也能稳定盈利。这就是系统化交易的好处。我们在本书中，最重要的一个概念就是系统化交易，建立自己的交易系统，并良好的执行。关于交易系统在第四章中会详细介绍。交易系统是区分一个交易者水平的很重要的一个标准。一个成熟的交易者一定是有一个明确的交易系统的。要想稳定盈利，一直从事股票交易，那么迟早要面对系统化交易。

6.4 技术分析的本质

专业的技术分析是从不预测行情的，技术分析只是交易系统中的一部分。它就像一部汽车的轮子，它只负责跑多少路，而真正的核心部分是发动机（资金管理）和驾驭汽车的人（交易者）。技术分析属于统计学范畴，给出的只是一个概率分析。也就是说技术指标只能给我们发出买卖信号，而不可能告诉我们市场一定会发生什么事情。广大交易者如果能真正理解技术分析的意义，也许大家就能向"圣杯"走近了一大步！遗憾的是很多人似乎并不明白这么简单的道理。

技术指标从大的角度来看，不外乎就是两种完全对立的思想。一种是趋势思想；一种是震荡思想。前者因为上涨而买入股票；后者因为下跌而买入股票。前者是使用以均线系统为首的"趋势指标"；后者是使用以 KDJ 指标为首"震荡指标"。也许技术分析就是在这两种水火不相容的思想上建立起来的。使用技术指标的关键就是：在某个特定市场找到适合波动性的技术指标；或者说找到适合某种指标的波动性市场。

我们看上证指数的日线可以发现明显的趋势特征，但在月线中却可以发现明显的震荡特征。任何市场在不同的周期上可能分别呈现趋势和整理的两种特征，也许市场就是两种矛盾的统一体。也许技术分析就是这么的简单。在呈现明显趋势特征的市场周期上，使用均线系统来把握趋势行情；而在呈现明显震荡特征的市场尺度上，使用 KDJ 类的指标来进行周期分析和阶段分析。当然没有理想化的市场。我们说的明显趋势特征，并不是绝对趋势特征！在不同的阶段，这种市场也会表现出整理特征，只不过趋势特征要大大高于整理特征。比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如 2000 年至 2005 年间，中国股市的周线更多的体现震荡特征。技术分析说白了就是，选择周期，分析波动性。选择具有明显特征的周期，分析波动性建立合适的交易方法。

技术分析居然是如此的简单。简单到可以用两条线来发出明确的买卖信号。简单到只用两种指标就可以分析行情。简单到最经典的两种技术指标系统居然可以在任何股票软件中找到。技术分析并不神秘！均线系统在中国股市的中期行情分析中有极其重要的使用价值！要知道上证指数周（日）线中的趋势特征不是不可能改变，但是绝对不会在相当长一段时间内改变！既然真理就在电脑屏幕上，为什么我们中小投资者却不能实现盈利呢？甚至是亏损的一塌糊涂！问题出在哪里呢？问题在于，没有人能够专一的使用上证指数日线中均线指标来作为自己唯一的操作系统，并且坚持数年！

一开始我就已经说过：技术指标属于统计学范畴，给我们的只是概率分析。所以技术指标不能告诉我们市场一定会怎么样！这就是说任何技术指标都是具有先天“缺陷”的，当然我将其称为“成本”。也许问题就是出现在这里：多数人不能容忍技术指标的这种“缺陷”，他们总是试图追求完美。也许大家正是在这种追求完美的过程中，离成功越来越远！他们总是自作聪明的想着“好一点”、“再好一点”、“更完美一点”。当一个交易通过某种技术指标卖出股票时，已经距离最高点有 20% 的空间。那么他就开始自作聪明的优化技术指标修改参数；当发出一次假信号时，他又开始继续玩修改参数的游戏。他不明白，调整灵敏度有一得就会有一失！甚至有的交易者在数次假信号后，将这种技术指标的价值完全否定。从而彻底放弃这种指标，并且去寻找更“完美”的指标。

也许人类的天性就是追求完美。当然技术分析的高手早已不会在上面的两个怪圈内挣扎，他们开始用别的方式来追求完美。他们开始寻找更多的采样特征，来扩充技术指标分析思想。有的加入成交量，有的加入基本面的信息。甚至有的高手开始学会嫁接不同的技术指标，来实现更高的准确率！好在我们生活在一个科技高度发达的时代，上面的工作似乎开始变得简单。这样就出现了许许多多奇怪的指标。

并不是说这种高采样得到的技术指标不能提高分析的准确性。但是越精确的指标，稳定性就越差！时间稍一流逝，市场稍一变化，这种技术指标就会被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场所淘汰。也许这种淘汰就发生在指标研发阶段的同时，也许模糊与缺陷比完美更能天长地久！爱因斯坦说过，能够预测未来的公式中必然存有不确定性。波浪理论和江恩理论这两种不属于正统技术分析的技术分析，确实是预测未来的公式！但是他们之所以能长久存在于市场上。就是因为这两种预测未来的公式中具有不确定性。这里我就不多谈这两种非正统技术分析的价值和意义，我只是希望大家明白，他们之所以完美，绝对是一种模糊的完美，具有不确定性的完美。简单的就是美的，简单的就是稳定的！

“胜兵先胜而后求战，败兵先战而后求胜。”

——《孙子兵法》

第七节　技术分析实战经验

7.1　技术分析的机密

股票交易者几乎每个人都会一些技术分析。可是其中很多人总是用不好这些理论方法，为什么呢，我们认为根源在于思维模式！普通人最习惯的思维模式就是逻辑推理中的因果关系，其表达模式是：“因为 A，所以 B”这种思维模式在日常生活里随处可见，在我们的潜意识里根深蒂固。而它背后的逻辑依据是确定性。

可是，市场却是一个根本不存在确定性的地方。市场是在一种混乱的秩序中，最能确定的就是其不确定性。因此，“因为 A，所以 B”的思维模式在交易中是最明显的误区。

技术分析的思维模式是逻辑推理中的可能性，是对概率事件的一种推理，它的表达方式是：“如果 A，那么，B 的可能大于 C 的可能”。

在技术分析里，永远不能够成立所谓的“因为 A，所以 B”。正是因为如此，技术分析可以解释一切的价格现象，因为在技术分析的眼睛里，看到了全部的可能性，价格只有涨平跌三种可能。在技术分析里，他们的区别只是出现的可能性的大小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也正是因为如此，专业的技术分析者是不执着于精准的预测的。他们只看到了可能性，如果行情与预期不附，则能马上改变观点。成熟交易者的心态应该是灵活的、开放的。所以，他们从不抱怨市场，如果市场运动方向与概率吻合，那么，他将继续原来的推理来操作；如果不吻合，那么，他将勇敢的认错，比如假突破，而后他将根据新的大概率方向，重新调整对策。

技术分析交易者也不需要走在市场的前面，只需要追随。他们也不需要很多的理由、依据去挖掘价格背后的东西，不需要花费太大的精力研究所谓的基本面，而是盯住价格波动的本身。要想运用好技术分析，首要的任务，在于调整我们自己的思维模式。这是第一等重要的大事！

技术分析不仅是方法论，也是世界观。要想运用好技术分析，需要对技术分析在哲学上做一些思考，这是对交易是有益的。技术分析绝对不是工具而已。它提供给我们一个新的看待市场的角度和方法。

那么，如何才能从错误的思维模式改正到正确的思维模式呢？秘诀在于通过事实来改变固有观念，并在行为上坚持，最终形成习惯。交易者要形成自己的操作模式，需要时间和金钱去做量的积累。思维模式决定了交易的眼光境界，所谓一流高手靠理念，二流高手凭资金管理，三流高手靠技术，层次是渐进的，如果人能达到用理念去进行操作，那么其人也必定是经过历炼的。所以说，技术分析的机密在于思维模式。

7.2 价格是最最重要的

在技术分析中我们最应该重视的是什么？均线、MACD、KDJ 等指标？成交量？时间？空间？这些都不是根本，我们做的是差价，主要的应该是市场价格！价格对于交易来讲是第一位的，价格是市场上所有因素综合作用的结果。

我们可以通过基本面、技术面等方法来分析预测市场未来的价格走势，但分析预测的对错最终却得由市场价格来评判。当你的分析预测与市场的真实价格不一致时，只能说明你的分析预测是错的，不管你用的什么方法，你都已经错了，这就是价格的权威性；也许你认为你的分析没错，是市场被资金操纵，价格已经失真，然而，你帐上的资金却会被毫不留情的划走，你似乎忘了市场价格而不是你认可的价格才是结算价格，这就是价格的真实性。记住，市场永远不会错。价格对于交易来讲始终是第一位的，你若否认这一点，而要坚持你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认可的理由和理论，你就太理想化了，你就没有认识到人类的社会活动不仅有理性的一面，也经常有非理性的时候，问题的关键是：在市场上由于交易制度的原因，你若想坚持你认可的理由和理论，那么，一波非理性的波动就足以使你破产，况且，你认可的理由和理论也并不一定正确。

任何投资者通过各种方法对市场进行分析之后，都会得出对市场的看法，看涨或看跌，但请注意，你千万别被自己的看法所左右而产生心理障碍，不要因为这种看法而否定市场的真实价格状态，你永远应该提醒自己，你的看法可能会错！而市场价格的真实走势会告诉你你对了还是错了，对了你可以坚持，而错了就不能抱着自己的看法不放，千万不要有“坚持自己的看法”而不承认市场真实的价格状态的思路，即我们应该关注价格而不是关注看法！看法仅属于你个人，而价格却是所有投资者共同交易的结果，尊重市场价格不仅可让你改正错误获取利润，你也可以因此而获得进步。

市场上还有一些现象值得我们关注。很多投资者根据交易理论推算出市场未来的走势，并依此进行交易。真实情况是，市场的走势大都出乎人们的意料之外，这让投资者难以理解和接受，并因此认为市场不可理喻。他们似乎不清楚交易理论是因市场而产生，而市场却绝不是因理论而存在！当理论的推算与市场的真实价格不符时，只能说明理论还有缺陷，或者你的理论运用并不完善，或者需要新的理论来解释市场新的情况，而不要认为价格错了！我们应该采取的做法是关注价格而不是关注理论，不要沉迷于理论而忽略市场的真实价格。你应该知道交易市场上的理论不同于自然科学的理论，自然科学的理论都有使用范围，何况交易理论呢。你是通过市场价格来结算你的盈亏，而不是通过掌握多少理论来给你发工资，你不是学者，是投资者！

当价格大幅上升或下跌时，我们往往不能马上找到确切的原因，因为心中无数而迷茫困惑，不敢交易进场而错过交易机会。但过一段时间后，那些原因就会浮出水面，然而行情却可能已经结束，我们只能望行情而兴叹。其实，价格的异常波动本身就是最好的原因，就是我们最应该重视的进场理由。当你真的把价格放在第一位时，你才能理解这种做法的可行性和必然性。关注价格，而不是着力去寻找价格波动的原因，这是成功交易员的做法。价格波动的原因你应该事后去分析，为下一次交易积累经验，分析原因是个学习的过程，不能因此阻碍你的交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还有一点，许多投资者有评判市场对错的喜好，也就是说评判价格的对错。评判的依据却只是根据自己掌握的信息和自己的技术分析。当价格如他所想之时，他认可这个价格，否则就认为市场充满欺诈。他把市场评判标准由市场价格转移到了自己身上来，自己成了检验真理的标准和尺度。这是危险的行为。要知道，价格是交易行为的法官！不承认现实就无法适应现实，不适应现实就无法生存。交易应该随波逐流！总之，我们应该重点关注价格，而不是关注自己的看法；关注价格，而不是关注理论；关注价格，而不是关注原因和对错，把价格做为自己进场交易的最重要因素。

7.3 入场时机要耐心等待

市场中并非天天都有机会赚钱，行情有明朗和不明朗之分，操作就有可做和不可做之别。只有当走势有明确的趋势时方可动作，不要在不明朗的时候强行入市。

从总体上讲，市场操作最好是以顺势操作为好，就是在上升的趋势中逢低买进，在下跌的趋势中逢高抛出。如果想做反转趋势那就必须是原走势从形态、比例和周期三方面同时到达一个关键的反转点上，并以设好止损为前提的情况下，方可入市操作。

具体落实到实际操作中，何为低、何为高这就要涉及到具体的技术分析的运用了，归纳起来有以下几种方法：

1. 价格为准，破位止损：

如上所述，在上升的趋势中，等待价格回调到重要的支撑位上买进，有效破位后止损。短线可在上升通道的上轨卖出；在下跌的趋势中等待价格走出下降通道再考虑买进。

2. 突破跟进：

当价格上涨突破一个重要的压力位时顺势买进，回落破位止损。当股价跌破一个重要的支撑位时卖出。

3. 重要反转点方可抄底

在大的波浪形态、比例、周期同时运行到某一反转点时，方可抄底，而且必须是轻仓，止损可放大一些，但不能没有止损。

以上几种做法无论你采取哪一种，都需要耐心等待那个最佳入市点的到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来，如果时机把握不好，经常是看对了大势却赔了钱。因为市场的价格波动不是一条直线，任何趋势都是在震荡中运行出来的，没有选择好入市时机将使你饱受市场的震荡之苦。

好的开始是成功的一半，好的机会有时是寻找出来的，但更多的是忍耐出来的，投机市场中要耐得住寂寞。

7.4 神之一招的感悟

交易者追求技术分析的更高境界就像围棋手追求神之一招一样，技术分析中的秘密并不在复杂的招式中，而是在理念中，高手是无招胜有招，本质应是简单的，所谓大道至简，小术无常！

1. 经典的技术分析理论永远不会落后，因为股市的涨跌是由多空力量对比引起的，在 200 年前如此，现在是如此，将来 200 年以后也同样如此。

2. 技术分析其实就是一层窗户纸，并不神秘，我认为那些经典的技术分析理论才是最有效的，因为它们诞生了很久，并且被市场反复验证了，是久经考验的。

3. 任何一种技术分析研究的都是一种概率，古今中外，任何人都不可能完全准确的预测股市，如果股市能够被人准确预测的话，那么多空分歧也就不存在了，股市也就不存在交易行为了，此时股市本身也就消亡了。

4. 经典的技术分析理论最具有科学性，它是几百年来的市场经验的总结，同时经过了大师们的智慧升华。这些理论适用于一切带 K 线图的市场，无论股市，期市，还是汇市，都离不开它。

5. 那些过于神秘化的所谓预测理论并不可靠，因为它并没有得到市场的广泛验证，很可能是伪科学，我从来不相信。

6. 任何技术分析都不可能做到完全准确，它只能给你提供一种方向上的概率，在实战中，应该利用多种技术分析方法，以便取长补短，不要只迷信其中一种。

7. 经典的技术分析理论博大精深，即使那些大师们也不可能完全正确把握，因此，表面上看起来很简单的东西，其实它有很深的内涵，需要我们永远去钻研。

8. 学习技术分析不能单纯求全，而更应该“求精”，学精了才能提高判断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的准确率，武林高手的绝招其实并不是什么复杂的招法，而是简单实用，并且练的最熟练的一招。只有最精的一招才最有用，而且越简单越好。

9. 运用技术分析时，要考虑到市场的多种可能性，并且逐一分析各自的概率大小，并做出相应的应对策略，要有多种心理准备，当市场向其中的一个方向运动时，你才能做到应对自如，处变不惊。

10. 实战中在运用技术分析的同时还要有应变能力，有时市场会发生与你预测的方向相反的走势，此时就要懂得应变，这就是顺应趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

GUPIAOJIAOYIJINGSUI

资金管理

"截断亏损，让利润奔跑！"

——华尔街格言

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章主要内容

第一节　资金管理概述
第二节　仓位控制
第三节　风险控制
第四节　跟踪止损策略
第五节　R 乘数理论
第六节　资金管理实战经验

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　资金管理

本章将介绍决定股票交易成功的关键因素，也是一位交易者由技术分析更进一步的关键阶段要研究的问题，即资金管理问题。交易者水平提高过程中最重要的分水岭之一是当他了解相对获利而言，适当的资金管理要比交易时机选择更重要。而一般人的看法，只有更精确的预测趋势或买入点才是最重要的。

在适当的资金管理下，有经验的交易者即使随机进场也会赚钱。而没有资金管理情况下，即使有很强的预测能力或盘感也会“久赌必输”，最终因没有资金管理策略而前功尽弃。

成功的股票交易中最重要的因素是什么？是寻找交易时机吗？是准确入市吗？是分析技巧吗？是适时出局吗？这些都有不是！尽管适时出局也相当重要！

股票交易中成功的关键是资金管理。当然技术分析和基本面情况应该熟知，在此基础上，资金管理的好坏直接决定交易者的生死存亡！股票市场风险莫测，缜密的资金管理显得尤为重要。

从实战中来看，几乎每一位成功人士都赞成良好的资金管理是他们取得成功的关键。这几乎成了投资大师和普通成功交易者的共识：要想成为一名成功的交易者，首当其冲的是保全自己的资金，赚钱是水到渠成的事！

想要在股票市场中生存，必须具备一套完善的资金管理办法。即使对一个初学者来说，刚开始可能会运气很好，但最终仍有失手的时候。假如他在亏损持仓上资金管理不善，不仅会倒出所赚的利润，而且还会把本金搭进去！

相反，一个初入市者若能在资金管理方面谨慎从事，出现亏损时及时止损，他就能为以后的交易留下一定余地。保存实力是股票市场中生存的关键，也是最终取得胜利的关键。

资金管理对股票交易成功的重要作用，有一点需要说明：多数赢家会告诉你，全年算下来，他们亏损的次数要大于盈利的次数，为什么还会成功？原因就在于良好的资金管理。成功的交易者在交易中都能严格设定止损位，对于亏损部分能及时砍掉；相反，对盈利头寸做到了尽可能地扩大战果。这样下来，一年的盈亏表上几次大单的盈利足可以抵消数次小的亏损，结果仍达到了良好的盈利水平。其原因就在于资金管理得法。

资金管理优劣只是相对而言。适合某位交易者的管理办法对另外一位交易者可能就不大现实了。有一个活生生的例子：有位朋友近来给我发电子邮件

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，他入市投入了3万元，在半年的上涨行情中已经挣到了1.5万元。尽管我很少提供具体的交易建议，但我仍然告诉他：假如我的本金只有3万元，现在帐上盈利已达到1.5万元，我会及时抽身，以扩大我的帐户资金。因为我得考虑应付将来迟早会出现亏损。

不过，如果交易者帐户资金是30万元，而手头的股票已经有1.5万元的盈利，他就应该尽可能地扩大盈利份额。因为获利了结部分只占总资金的一小部分，而小散户可以做到资金快速增长甚至翻番。

换言之，股票交易切忌贪婪。股票市场中有句老话说：做牛、做熊都能赚钱，唯独做猪赚不到钱！

我们提倡轻仓逐步加码的交易，中小投资者必须严格控制手中的资金。

“截断亏损，让利润奔跑！”

——华尔街格言

第一节　资金管理概述

假如你在玩一个赌局游戏，每局的成本是10元，一共可以玩10局。如果在游戏A的赢面是60%概率，游戏B的获胜概率是40%，那么你会选择哪一个游戏呢？许多人可能都会不假思索地选择第一个。且慢，前面我们还漏掉了一个非常重要的条件：每赢一次可以得到多少钱？

如果你在游戏A中赢一次可以获利15元，在游戏B中赢一次可以获利30元，那么事情就发生了变化。10局之后，你会在游戏A上输掉10元，而游戏B将让你盈利20元。这就是我们在讨论下面的内容之前，必须首先理解的第一个概念——胜率高未必盈利，胜率低未必亏损。

许多交易者几乎每天都要看经济新闻和相关市场评论，并不断学习各种技术分析方法。他们投入如此之多的精力，最终目的都是为了能够对市场走势作出准确判断，进而通过成功的交易获利。但市场往往是我们无法预测的，这也正是股市的风险所在。从长期来看，如果一个预测系统的准确率能够明显高于随机买卖的成功率，比如达到60%，那么就已经可以认为是有效的了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个时候，我们就会面临与游戏A或B一样的问题：你能在成功的交易中盈利多少？同时，你能将失败交易的亏损控制在一个什么样的范围内？很显然，如果我们无法获取足够利润并控制住亏损额度，那么整体上的亏损将不可避免，即使胜率达到60%甚至更高。

因此，如果我们将努力的方向完全限制在提高预测准确率方面，就会陷入一个严重误区。实际上，最有效的方法是尽量扩大每次盈利的金额，同时将每次亏损的金额限制在一定幅度内。同时，在这个赌场中除了游戏A、B之外，可能还有其他游戏C或D可供选择。那么我们应该如何选择从哪几个游戏中来实现盈利呢？而每个游戏项目的参与资金又如何分配呢？

1.1　资金管理含义

因此我们讲资金管理主要指如下三个部分：

第一，仓位控制（头寸管理），也就是在做对方向的时候确保投入足够资金，并取得相应回报。从理论上讲，开仓资金一般应限制在全部资金的30%－50%。但如果我们把交易成本赔掉50%，接下来该怎么办呢？是用剩余的50%把损失的赚回来，还是用剩余资金的50%（即原有总资金的25%）来赚回它的两倍的金额？再假如，我们用原有资金的50%进行交易，赚取交易额的一倍。为了从资金的运作中获取更大的收益，我们当然应该把交易扩大一倍。但这样一来，就有可能把刚刚盈利的部分赔进去，甚至糟糕到连本钱也要搭进去。诸如此类都是仓位控制要面对的问题，应对办法在后面会有详细讲解。

第二，风险控制（止损止盈），也就是在做错方向的时候确保及时退出，避免亏损无限制地扩大。止损的确是一种不使资金出现更大损失的有效方法。但是，魔鬼般的价格走势却常常打乱你的止损计划，令你来不及卖出。更糟糕的是，在价格宽幅振荡时，止损搞得我们左右为难。比这还要可怕的是，那些不以趋势和概率为准则，而是以资金为准则设置止损的人，这类人实则是在慢性自杀。

第三，投资组合，即不要把鸡蛋放入同一个篮子里。电子化交易，使交易者能同时进行多个投资品种交易，如基金、股票、权证、期货等。而每个投资品种里又有很多个股或合约可选择。但问题是，鸡蛋虽分放在多个篮子里，而提篮子的还是我们自己，请问我们有几只手？我们能同时把握住我们的几个篮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

子？交易者是把鸡蛋放在不同的篮子里分散风险，还是把鸡蛋放在可把握的一个篮子里，看管好篮子呢。市场中有经验的交易者都深知，抵御风险能力越强，获取利润的空间就越大。

（本书主要针对股票交易，对不同投资品种的组合不做详细讲解。还是要建议交易者用主要资金来做最熟悉的品种，然后用仓位管理和风险管理来做资金管理。）

1.2 投资大师看资金管理

巴菲特的搭档查理·芒格说：“人类并没有被赋予随时随地感知一切，了解一切的天赋。但是人类如果努力去了解，去感知，通过筛选众多的机会，就一定能找到一个不错的赌注”。而且，查理说：“聪明的人会在世界提供给他这一机遇时下大赌注。当成功概率很高时他们下了大赌注，而其余的时间他们按兵不动，事情就是这么简单”。

投资大师索罗斯的书中写到这样一句话：“把握好的本垒打，你做对还不够，你要尽可能多地获取。”还有就是索罗斯接班人、量子基金经理德拉肯.米勒说的：“当你一笔交易充满信心时，就要给对方致命一击，做对交易还不够，关键是要尽可能多地获利。”

最具神奇色彩的分析大师江恩在他的21条经典交易法则中提到：“永远采用止损单来保护你的交易，在建立头寸后立即设定止损单。不要在亏损的头寸上摊平亏损，永远不要！这是交易者犯下的最严重错误之一。”

将400美元奇迹般地变成了两亿多美元的投资大师理查.丹尼斯说：“95%的利润来源于5%的交易”。

美国“威廉指标”的发明人投资大师威廉斯说：“资金管理是我投资生命中最重要的秘诀，除此以外，再也没有更重要东西了。”

美国期货比赛常胜冠军马丁·舒华兹说：“一年的200多个交易日中，200在左右的时间是小亏小盈的，而在其它的50个交易日中获取大盈利，也就是4/5的交易时间打平，1/5的时间交易时间大盈。”

我们能看到这些顶尖投资大成功的共性，在仓位不利时控制住风险，在成功概率高时下大赌注，用大盈利来弥补多次小的亏损。这些说明了把握交易仓位大小，尤其是对盈利单的加码，对交易有极其重要的意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“你几时知道自己是个优秀的交易者了？当你毫无例外的对赢利仓位加码的时候”

——查理·D

第二节 仓位控制

仓位控制主要讨论从空仓，持仓到加码至一定比例的仓位控制过程的几种主要方法和方法优劣比较。简单来说就是，根据交易者个人不同的风险偏好和交易成功率，当出现买入信号时应该买多少，当再次出现买入信号时应该加码买入多少。

仓位控制是股票市场赋予交易者的自由。这种权限的自由选择会带来人性最直接和最充分的暴露——交易者总是有重仓甚至满仓的强烈倾向。高比例动用资本金会使得交易盈亏产生巨幅波动，这时人的心理承受力会遭到严峻的考验，极容易造成判断的不客观而导致错误的操作行为产生不好的交易结果。这种非常态现象的产生是心魔驱使的结果，这不是交易的正道，其最终结局无一例外被市场所淘汰。有个类比可以说明：小车在高速公路上行驶，如果 100 马的速度算是安全舒适的话，那么每增加 20 马，其事故出现的概率将会呈现指数上升；当速度达到 220 马以上，不论驾驶技术如何，事故出现的可能性提升至百分之百。

由此来看，自由并非都是好事。就仓位控制而言，自由与安全之间应当有其统计意义上的平衡点。实践经验表明：一般当资金的利用率达到 30% 时，对于股票交易而言是最恰当的。尽管交易者技术水平的高低可适度调节这一比例，但 30% 的利用率是资金管理的基准原则。在实际交易时，应当树立“安全第一、盈利第二”的思想，并做到：（1）总体交易持仓要适当，以心里不担忧为佳；（2）分批次动用资金，降低整体资本金的风险度；（3）如需加码，必须坚持在首批头寸已获利的前提下；（4）设定最大下单额度，杜绝超量的任何念头，如能做 10 手单不妨下 7 手，别搞得好像与市场有仇似的；（5）在行情的爆发点位可适度放大单量，但前提是当日收盘有利于持仓。

可以说，仓位控制状况是交易者内心世界的集中反映。良好的资金管理有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

助于交易者与市场维系和谐的关系，有助于交易者水平的充分发挥，有助于交易质量而不是数量的提高。其实，所投入的资金就是一粒种子，并不需要多大的量，我们所要做的就是耐心等待——生根、发芽、开花和结出丰硕的果子。然而，在实际操作中，我们最容易犯的错误就是急功近利，总是想重仓交易，希望短时期取得优异的战果。这种急于求战求功的浮燥心态，导致危险、恐惧与失败的阴影从未离开其左右，直至被彻底打败。其实，挣钱的奥秘在于时间与平和的心，在于交易者耐心等待趋势的发展。空间的打开需要时间，时间才是最为关键的因素。

1.1 交易信号

在开始介绍仓位控制具体方法前有必要明确一下交易信号问题，我们经过一个阶段的交易后，应该形成一个固定的买入（卖出）依据，或者说是买入（卖出）条件，一但行情运行情况满足了买入（卖出）条件，那么就会触发买入（卖出）信号。交易者只有形成相对稳定的买入（卖出）信号才会更好的运用资金管理策略。也可以说，明确的买入（卖出）信号是资金管理的前提条件之一。

举例来说明，一个简单的买入（卖出）触发条件：MACD 指标在进入多方时开仓，每次金叉加仓一次。卖出信号：MACD 进入空方时清仓。如图 3－1 所示，在出现卖出信号之前，连续出现了 8 个买入信号，买几次，买多少，这时就需要加仓策略让利润充分增长。

千万不要以为只要满仓在低位买入就行了，因为在行情走出来前，我们并不知道股票是否会一直上涨，再看和上图同一触发条件在另一只股票上的交易信号，如图 3－2 所示。

从图 3－2 中可以看出，如果按信号用满仓进出最后可能赚不到多少钱甚至会亏损。显然同一条件在股票深康佳上的交易信号不如在金地集团上效果好，但在事前我们是不知道的，这就像本章开头提到的 A、B 两个游戏，胜率不相同，每一局的“成本”需要交易者自己来定。这就是仓位控制的根本道理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

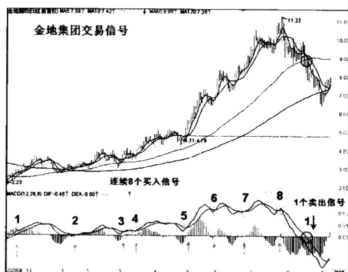


图3－1 金地集团（600383）交易信号

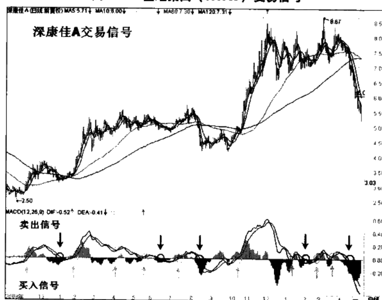


图3－2 深康佳（000016）交易信号

2.2 不会加码是导致交易亏损的重要原因之一

导致交易亏损的原因有很多，其中一个主要原因是没有合理的加码方法，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华尔街有句名言是“截断亏损，让利润奔跑”，这句话几乎成了交易成功的铁律之一。而合理的加码正是“让利润奔跑”的有效方法，甚至说是让利润充分奔跑。合理的加码能让平均盈亏比得到显著提高，从而减少亏损增加盈利。

控制风险是投资的第一要务，但是控制好风险不是我们交易者的目的，控制好风险只是我们交易者在股市生存的前提。我们来交易的目的是什么？当然为了就是盈利。很多交易者由于无法在盈利的时候更多的获利，导致止损和盈利后的金额不能平衡，就得出结论不应该止损，因此很快就被市场淘汰了。

交易者在最初几年的交易过程中，更倾向于想寻找一套成功率高的交易方法、交易体系，除了强调了止损外，没有注意到加码的重要性。在交易中盈利的次数很多，但是最后看帐单，资金结果是负数。这是为什么呢？这时你会感觉对交易有些泄气了，难道这个市场就没有盈利的方法？

后来你会发现一个影响多数人成功的误区，即大多数人观念是都一直在寻找一个高准确率的交易方法、交易体系，然而，假定同样有相同的交易机会因素，体系中最关键的因素不是盈利概率的高低，决定交易体系价值的关键因素是盈利的时候和亏损的时候仓位的大小。

下面介绍几种主要的加码方法。

2.3 金字塔加码

金字塔加码：就是每次较前一次买入数量增加或减少一定数量的买入数量的加码方式，如每次较前一次买入数量减少 30 手，在低位买入 100 手后，第一次加码 70 手，第二次加码 40 手，第三次加码 10 手，这样由低位向高位逐步减少加仓量的方法称为正金字塔加码。反之，则为倒金字塔加码。

很多交易者在实战中发现，行情看对了，买了也涨了，也一路加码了，但是最后一结帐，还是亏损，原因就在于一般的交易者刚开始进场在行情的底部非常小心，在行情的前半段投入的资金非常小，到行情的中后段，走势非常明朗，行情也处于加速阶段的时候才大胆进场，在高位大手加码，高位买入的量远大于低位买入量，形成的了倒金字塔加码，低位买入 30 手，第一次加码 50 手，第二次加码 70 手，第三次加码 100 手，这样行情稍微翻转，上面大量买单一旦被套就会产生大量的亏损，一下就将前面买入的利润给吃掉了。

2.4 均匀式加码

均匀式加码分是将交易资金按一定的方法分成不同的份额，按照交易者的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易体系、分析方法的获胜率寻找资金分散的份数，分批介入到投资品种中，优点是比较简单，容易操作，对于新手是很好的方法，一般建议分为 5－10 分，即使用 20% －10% 的资金参与交易，在亏损后减少仓位，在盈利时增加仓位。

2.5 正金字塔式加码的好处

在帐户出现浮动利润，走势仍有机会进一步发展时加码，是求取大胜的方法之一。加码，属于资金运用策略范畴。如何分配，要讲技巧。

增加手中的交易，从数量而言，基本上有三种情况：第一种是“倒金字塔式”，即是每次加码的数量都比前一次的买入数量多；第二种是均匀式，即是每次加码的数量都一样；第三种就是金字塔式加码，即是每次加码的数量都比前一批约少一半。如果市况是一帆风顺的话，那么上述三种处理都能赚钱。如果市况逆转的话，这三种处理哪种比较科学、哪种比较合理就立见高下了。

假设我们在每股 10 元买入某股，之后价格一路上扬，随后在 12 元加码，到 14 元又再加码。又假设手头上的资金总共可以买 60 手，如果以上述三种方式分配，就会产生如下三个不同的平均价：

倒金字塔式在 10 元买 10 手，12 元买 20 手，14 元买 30 手，平均价为 12.67 元。

均匀式在 10 元、12 元、14 元三个价位都买入同等数量的合约，平均价为 12 元。

而正金字塔式加码，10 元买 30 手，12 元买 20 手，14 元买 10 手，平均价只为 11.33 元。

如果该股价继续上扬，手头上的 60 手均匀式加码比之“倒金字塔式”每股多赚 0.67 元的价位；“正金字塔式”加码更是比“倒金字塔式”多赚 1.34 元的价位。赚也是金字塔式优越。

反过来，如果股价出现反复，升破 14 元之后又跌回 12.5 元，这一来，“倒金字塔式”由于平均价太接近市价，马上由赚钱变为亏钱，原先浮动利润化为乌有且被套牢；均匀式加码虽勉强“力保不失”，也前功尽弃；唯有金字塔式加码由于平均价低，依然有利可图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加码仓位处理方法

1. 按跟踪止损来不断提高止损位，达到止损条件则卖出。跟踪止损方法在后面章节会有详细讨论。

2. 按照交易系统的卖出信号最后统一出场。

2.6 加码大忌：激进加码重仓交易

满仓是大忌，万不可满仓进出，这样虽然没有了加仓的问题，但这很业余，很没有计划的炒股方法。如果你曾经玩过轮盘赌或者掷骰子的游戏，那么等价鞅策略的最完整形式就可能发生，它只是相当于在亏损的时候，把你的赌本翻倍，例如如果你输了一元就赌二元，输了二元就赌四元，输了四元之后就会赌八元等等，当你最后赢的时候，你总归是能赢得最初的赌本了，十次之后你总共亏损 2047 元，为了得回最初的金额，下次你必须下 2048 元的赌注，此时你需要冒 4000 元以上的风险去得回一元的利润，赌场里，赌客都知道庄家赢的概率比他们高，但是赌客也可以使用资金管理的方法赢利，只要在输的时候连续加码下注，就可以保住赢利，但是有两个限制条件：1. 赌场规定下注金额有上限，这样限制加倍下注的使用。2. 赌客的本金限制，世界上所有的赌场都限制赌徒下注的最高限额，一来是控制赌徒的损失，减少负面影响，二来也是控制赌场自己的风险，不使赌场由于某一次的偶然的运气，大额下注给赌场带来风险。

一个好的交易者同样也应该限制自己每次的交易金额，你是无法预测你下一次的交易究竟是盈利还是亏损的。交易者应该明白资金管理在投资市场中的重要性是多么大的，就算不懂技术分析，靠有效的资金管理一样能在市场中获利，当你还没有学会资金管理和认识到资金管理的重要性时，你还只是一个微不足道的小交易者，只有当你充分认识到资金管理的重要性和学会资金管理后，才能体会成为一个市场大赢家的乐趣。从表 3－1 中，交易者可以很清晰的看到，即使你的交易体系、分析方法占有获胜的优势，但是如果不管理好仓位的大小，亏损的可能性还是很高的，由此可见满仓操作的风险是多么的高。这里从数学的角度量化地向交易者充分说明了将资金分散投资的确能提高获胜机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3-1 亏损与翻本比例对照表

亏损比例	翻本需要获利比例
5%	5.26%
10%	11.11%
20%	25.00%
30%	42.86%
40%	66.67%
50%	100.00%
60%	150.00%
70%	233.33%
80%	400.00%
90%	900.00%

交易者通过上面的表 3-1 可以看到，在亏损后，翻本需要获利的比例随着亏损的增加越来越大，当你亏损到 90% 的时候，就需要获利 900%，这对一个交易高手都是一件很困难的事情，几乎是不可能的，这里还没有包括交易的手续费成本。所以交易者一定要控制好风险，尤其是新手，对市场的规律还不是很熟悉，在交易水平一般的阶段，需要的是经验，控制好亏损在 30% 以内，当你的水平逐步提高，就能很轻易地翻本，加入到赢家的行列中。

2.7 数学期望

数学期望（期望报酬）是你预期会赢或输的频率，以及你预期要赢或输多少的函数。

数学期望的公式：

EP = P1 * W - P2 * L

P1 为胜率

P2 为败率

W 为赢的数目

L 为输的数目

值得交易的系统其期望报酬必须为正数。当赢或输因变动而无法准确地估计时，大部分的专家建议使用根据历史数据测试的平均获利“W”以及平均亏损“L”来决定。同时，当它有足够多的交易次数时，你可以使用胜率“P1”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及败率“P2”。

假如你正要抛掷一枚硬币，出现正面你会赢得 2 元钱，但出现反面你会输掉 1 元钱，每抛一次的数学期望为：

数学期望 =2 * 0.5 - 1 * 0.5 = 0.5

换句话说，每抛一次硬币你预期平均赢得 0.5 元。

2.8 Kelly 公式

凯利公式的本源是 1956 年 John Kelly 在美国著名的贝尔实验室提出的，属于概率学关于预测方面的一个分支，原数学模型较为复杂，因其在对事件的预期和规避风险等理论上的先进性，凯利准则在博彩方面的应用极为迅速地传播起来，比如赌场的扑克游戏二十一点和欧洲盛行的赛马、赛狗等运动。在足球博彩方面的应用主要以欧洲赔率为基础，可以在给定赔率的情况下计算出最佳的投注额，从而使你的注码稳定地、安全地、快速地（几何级数）增长。

凯利公式是一个用以使特定赌局中，拥有正期望值之重复行为长期增长率最大化的公式。可用以计算出每次游戏中应投注的资金比例。除可将长期增长率最大化外，此方程式不允许在任何赌局中出现失去全部现有资金的可能，因此有不存在破产疑虑的优点。方程式假设货币与赌局可无穷分割，而只要资金足够多，在实际应用上不成问题。其实最初的凯利公式是用来计算电子位元的流量通过率的，由于公式的概率性本质和博彩实质相通。所以最终被广泛运用在博彩投机，股票交易各种博弈活动中。

凯利公式的最一般性陈述为，为寻找能最大化结果对数期望值的资本比例 F，即可获得长期增长率的最大化。对于只有两种结果（输去所有注金，或者获得资金乘以特定赔率的彩金）的简单赌局而言，可由一般性陈述导出以下式子：

凯利公式（Kelly formula）

形式一：

$F = (bp - q) / b$

其中

F 为现有资金应进行下次投注的比例；

b 为投注可得的赔率；

p 为获胜率；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

q 为落败率，即 1 － p；

举例而言，若一赌博有 40% 的获胜率（p ＝ 0.4，q ＝ 0.6），而赌客在赢得赌局时，可获得二对一的赔率（b ＝ 2），则赌客应在每次机会中下注现有资金的 10%（F = 0.1），以最大化资金的长期增长率。

形式二：

F ＝［（R ＋ 1）P － 1］/R

P ＝ 系统获利准确率的百分比

R ＝ 交易获利相对交易亏损的比例

若以一个 65% 准确率及赢家为输家 1.3 倍的系统范例做计算

F ＝［（1.3 ＋ 1）0.65 － 1］/1.3 ＝ 38% 用于交易之资金

这个公式的意义在于，当你连续失败的时候，你下注的资金迅速衰减，当你连续胜利时，你下注的资金迅速提高，当你处于失败与胜利交替时，你的下注金额保持平衡，且剩余资金也平衡。

这个公式还告诉我们，只有正期望 bp－q ＞ 0 时才值得参与，而现实中的赌局由于抽水、返奖率等原因基本上都是负收益系统，而在股市交易中通过调整入场出场策略，进而影响盈亏比和胜率可以更好运用凯利公式 。

股市有时候可以期望为正收益系统，但是股市交易失败的时候，往往不会完全损失本金。所以在股市交易中，有名的巴菲特简化公式：

2b－1 ＝ X

从这个简化公式上来看，只有当胜率大于 50% 的时候才能参与，且资金增加的速度为胜率增加速度的 2 倍，但这仅是个简单公式，实际仓位控制中情况要复杂的多。通过前面的数学期望公式我们知道，只要数学期望大于 0 就有参与的价值，这个简化公式可以看作一个特例，有助于理解和考量一般的胜率和盈亏比的关系。这个简化公式绝对杜绝了低概率事件，即使是赔率很高也不考虑。凯利公式的应用，不会使你增加胜率，但能更合理地进行仓位控制，使收益快速最大化，使亏损控制在合理范围。

2.9　凯利公式的神奇之处

一个赌局，如果占有胜算，那该如何下注才能做到，风险最小，盈利最大呢？答案就是凯利公式。盈利概率 80%，盈利金额为 2 元。亏损概率为 20%，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亏损额为 1 元（本金亏光）。那么下注金额（实际上就是投资组合的仓位控制）为多少呢?

F =（bp－q）/b =（2 * 0.8 －0.2）/2 = 70%

因此，合理的下注金额应该为本金为 70% 的比率，也就是如果有 10 元，应该下注 7 元。

80% 的概率，简单来讲，就是 5 局中有一局是亏损，其中四局盈利。

以下五幅图表 3 －2 至 3 －6 是分别各有一局亏损情况下，假如最初投入 100 元，5 局后的盈利情况。

表 3 －2　　第一局亏损

局次	本金	投注	结果	盈利	本利和
1	100	70	亏	0	30
2	30	21	盈	42	72
3	72	50.4	盈	100.8	172.8
4	172.8	120.96	盈	241.92	414.72
5	414.72	290.304	盈	580.608	995.328

表 3 －3　　第二局亏损

局次	本金	投注	结果	盈利	本利和
1	100	70	盈	140	240
2	240	168	亏	0	72
3	72	50.4	盈	100.8	172.8
4	172.8	120.96	盈	241.92	414.72
5	414.72	290.304	盈	580.608	995.328

表 3 －4　　第三局亏损

局次	本金	投注	结果	盈利	本利和
1	100	70	盈	140	240
2	240	168	盈	336	576
3	576	403.2	亏	0	172.8
4	172.8	120.96	盈	241.92	414.72
5	414.72	290.304	盈	580.608	995.328

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3－5　　第四局亏损

局次	本金	投注	结果	盈利	本利和
1	100	70	盈	140	240
2	240	168	盈	336	576
3	576	403.2	盈	806.4	1382.4
4	1382.4	967.68	亏	0	414.72
5	414.72	290.304	盈	580.608	995.328

表 3－6　　第五局亏损

局次	本金	投注	结果	盈利	本利和
1	100	70	盈	140	240
2	240	168	盈	336	576
3	576	403.2	盈	806.4	1382.4
4	1382.4	967.68	盈	1935.36	3317.76
5	3317.76	2322.432	亏	0	995.328

从上面 5 张图表数据看，凯利公式的神奇之处就在于，这个下注在任何亏损的情况下，都不会亏损，而且经过 5 局比赛后，结局都是 995.328 元（假如最初投入 100 元）。其他任何比率的下注比率，最终的结果都是要比 995.328 元少。只有 70% 的仓位控制比率是最优的。长期来讲，孤注一掷下注和低比例下注方法都是错误。

那么股票交易跟赌场下注有什么区别吗？其实，策略没有什么区别。玩家（交易者）本质上的策略都是要注意两点：

1. 判断赌局（或者是交易品种）盈利的概率；
2. 按概率来下注。对自己有利的时候下合理的筹码。

凯利公式的本质就是，如果概率对玩家（交易者）有利的时候下注，对于玩家不利的时候不玩。在赌场很难如此下注，但在证券市场中，却是要不玩的话，没人会来逼我们的。所以应该说证券市场对于能够合理利用凯利公式来获利的人机会更多。也怪不得，申农（信息论的发明者、凯利公式的实践者）、索普这些科学家都能够在证券市场中成为常胜将军。申农是一个科学家，一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数学天才，却在30多年的股市投资生涯中，年复合增长率达到了29%，比巴菲特还要高。只可惜申农没有留下任何投资策略和决策过程的思考的任何书籍。

赌博和交易的区别就在于如何来判断盈利的概率。若想判断交易盈利的概率还是应该从本质上来看，如果是赌博，通过计算剩下牌中对玩家从概率上来说是否有利。如果是交易个股，从基本面来看，应该看该公司的未来利润增长的可持续性和可能性有多大，能够增长多少？如果是交易指数的，应该看指数的市盈率是多少，围绕合理的市盈率来判断概率，并合理下注，这个是最容易的一种下注方法。假如指数合理市盈率应该为25倍，那么在平均市盈率在25以下的时候，提高仓位，25倍以上，减低仓位。从技术面来看，应该通过历史数据的测试来确定交易系统的买入成功率和平均盈亏比。以此为依据来调整买入仓位合理水平。

举一个例子：假如能够找到一个股票，未来增长60%的可能性比较大（假如为60%），而亏损20%的可能性为40%，合理的期望报酬率应该为：60% × 0.6 − 40% × 0.2 = 28%，也就是期望报酬率为28%，那么合理的下注金额应该为多少呢？根据凯利公式计算：F = （bp − q）/b = （3 * 0.6 − 0.4）/3 = 40%，应该用40%的资金买入该股票，如果你能找2到3支只这样的股票，那基本上就可以做一个组合了。整个组合的期望报酬率为28%左右了。一个很理想的投资组合。风险可控，赢利最优。基金经理的平均年回报率在20% − 30%。

2.10 传说中的财富公式

凯利公式最初为AT&T贝尔实验室物理学家约翰·拉里·凯利根据同僚克劳德·艾尔伍德·申农于长途电话线杂讯上的研究所建立。凯利说明申农的资讯理论要如何应用于一名拥有内线消息的赌徒在赌马时的问题。赌徒希望决定最佳的赌金精额，而他的内线消息不需完美（无杂讯），即可让他拥有有用的优势。凯利的公式随后被申农的另一名同僚爱德华·索普应用於二十一点和股票市场中。

凯利是一个天才的物理学家，但现在他被更多记住的唯一原因是因为他的凯利公式，这个公式在实践中被证明是一条“财富公式”。它主要利用市场中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最好的预测者所预言的赔率与赌场公布的赔率之间的差距下注，这个公式就是现代所有资金管理的核心思想。

凯利的战胜赌场策略，成为当时很多赌场老板的心病。而申农的投资组合在他得老年痴呆症之前，连续 19 年投资回报率超过 29%，这个记录超越了当时的巴菲特。不仅仅是申农，另外一个申农的合作者，索普也注意到了凯利公式，他发展出一套对 21 点进行赌博的策略，在上世纪 60 年代，横扫美国堵场，后来他发现 21 点得罪堵场太危险。他选择了股市，他们认为一切依赖赌博的行为都符合凯利公式基本原理，他的基金也获得了极理想的发展，一直到 80 年代，他十多年每年的基金回报率是 19%。据说，巴菲特、索罗斯等人也是按照这样的资金管理策略进行下注的。他的策略以实验的形式进入了赌马，老虎机，结果证明他是对的。他还写了一本书就是关于 21 点赌博策略的，这本书到现在都很有名，他逼迫赌场老板改变了游戏规则。

2.11 凯利公式黄金法则

交易者生财之道来自于他们的资金管理方法，而不是一些神奇的、神秘的预测系统或炼金术士的秘方。直到你学会采用资金管理方法以前，你不过是在博傻，在这里赢钱，在那里输钱，但永远赚不到大钱。成功的交易会赚钱，成功的交易加上适当的资金管理则会创造庞大的财富。

根据 Kelly 公式推导出的关于投资、投机或者赌博中长期生存所必须遵守的黄金准则（赌局与证券、交易系统、投资项目等等概念的内涵等价）：

黄金法则一：如果一个赌局期望收益率为负，则最优的选择是不参与。即，只有期望收益率大于零的赌局才值得参与。

黄金法则二：一个赌局，如果所下的赌注有全部输掉的可能，那不管可能性有多小，最优选择是永不孤注一掷或者永不满仓。即，即使对于那些期望收益率大于零的赌局，也要注意仓位问题：如果赌局输的净收益率 $\leqslant -1$ 并且输的概率大于零，则无论这种概率多么小，最优的选择永远不会是满仓。

黄金法则三：一个投资组合所运用的资产种类越多，理论上资金增长所能达到的最快速度至少不会越慢（注意是最快的速度、而不是任意组合下的增长速度）。即，要对资金的增长进行提速，可以通过增加组合所运用的资产种类数的方法来实现。运用资产的种类越多，资金的最快增长速度越快，但是实际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运用中，随着组合所运用的资产种类的增加，组合的管理难度呈几何级数增大。所以，实际操作中，个人管理组合的能力将构成组合复杂程度的上限。

黄金法则四：期望收益率为负的赌局，利用完全的负相关性构造了一个套利组合，从而在本质上改变了赌局的性质：使得一个期望收益率为负的赌局变成一个收益率100%为正的赌局，这是最好的结果；稍微次一点的结果是100%不赔，同时赚的概率0，即期权；并且，期权也不仅仅是一种静态的证券或者证券组合，它也可以是动态的交易策略（简单的如加仓减仓策略）。事实上，第一、第二两条准则中的任何一条法则，只要违背的次数足够多，最后的结果一定（概率=100%）是本钱输光。正因如此，所以我们称为是投资、投机或者赌博中长期生存所必须遵守的两条黄金准则。只要不违背这两条法则中的任何一条，则无论如何因输赔而亏损累累，但最起码可以保得不死，青山可永在，绿水可长流，他日翻身的希望永远不会消失。

凯利公式使用注意

1. 凯利公式是一种连续博弈，而不是一个并行的仓位控制方式，如有两个投资项目根据凯利公式计算仓位均为50%，那么可以投人满仓（50%+50%=100%），事实不是，这样有一定机率会全军覆没。

2. 在股票交易中的赌注不是无限可分的。对于大面值的股票要注意。

3. 在股票交易中每次下注是要手续费的。

4. 在股票交易中盈亏概率和风险报酬比只能大概判断，要想精确就需要更多历史数据，而历史只会相似，不会完全的重演，所以没必要也不可能那么准确，一定量的测试就可以了，但是这个一定量究竟是多少，是不是越多越好也不一定，因为市场结构也许已经发生了变化，过于“古老”的数据可能反而是干扰。

2.12 股票交易中的概率

股票交易不完全是赌博，压下去就等着开结果，而是个连续的过程。过程中概率和赔率就在不断变化。因此，不论巴菲特公式，还是凯利公式都不具有精确指导交易的意义，不过略作参考也无妨，可以反推算出“亏得起”的仓位，所谓“亏得起”的仓位，其实是首次开仓的数量，一旦盈利可观，即可考虑加仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际上，开仓控制，只是为了控制不确定性带来的风险，而加仓，才是真正“让利润奔跑”，所以使用限定亏损的概念，似乎比直接计算仓位或投入资金，更本质，更灵活。巴菲特的公式是凯利公式中 R＝1（赔率为 1）的简化表示，本质是一样的。

股票市场中概率和赔率依据每个人的交易方法的变化而不断变化。另外，股票交易中的概率和赔率是带主观性的，按传统科学难以测量。凯利公式的一个推论是：寻找高胜率的机会，然后押大赌注，但是这个赌注不能超过所能承受的极限，因为交易中的概率都是主观概率。所以那种初始仓位固定一个百分比止损并不是一个很好的主意，可以根据主观概率设定不同的级别。比如普通 3% 止损，高胜率 5%，低胜率 1%。

一套 60% 成功率的趋势跟踪系统，碰到盘局会有亏损。理论上的盘局可无限长，因此安全仓位为零。长期在市场上操作的交易者会碰到小概率事件，如此来看，亏损几乎成为必然。是否真能更加精细的控制风险，疑问很大，理由主要是，针对具体交易对象的“主观概率”，其实不可靠，甚至不比从历史交易得来的“一般概率”更可靠。即使伟大的作手，也常有“主观概率”定义错误，重仓导致重伤。根据大量统计得来的“一般概率”，其实已经内涵了过去在定义“主观概率”时，可能发生的错误。也就是说，“一般概率”正是修正过去的“主观概率”的结果。

设置止损百分比的根本目的，是给出一个简明、可靠的风险控制规则。规则的意义，除了它的内在有效性，还在于它是可被执行的，一条最大限度排除现场主观判断（主观概率之类）的规则，具有最高的明确性，以及刚性，当你执行之时，你不必受到当时环境条件、心理状态、技术状态的影响，长期来看，你的失误可能将被降到最低。规则就要简明、刚性，不必过度细化、优化。在执行层面说，限定的风险百分比最大意义是提供了一个简明、刚性的规则，而这样的规则相对容易执行。至于限定值具体多少才是最佳，无法精确计算。根据概率的一般性定义，投机中遇到的都是一次性事件，所以不能用传统概率定义来计算，只能是主观概率，但主观概率不等于看心情办事，同样可以一定的数量化。巴菲特和索罗斯都是善于下重注的人，但同时也是最善于躲避风险的人。这并不矛盾。

在股市中，我们提倡步步加码，所以，对于开仓仓位来说，新手 5%，中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

级10%，高手15%以上，只要不加死码就行。一般仓位控制在5%－40%，只有明显的趋势行情再加大仓位到40%－60%，这时应该已经有一定的浮盈了。如果趋势继续朝有利的方向发展还可以加仓，但永远不能满仓。关键还是执行规则，真正执行。关于执行会有专门章节来论述。

“投资本身没有风险，失控的投资才有风险”

——索罗斯

第三节　风险控制

前面介绍了资金管理中的仓位控制，本节要讨论的是资金管理中的风险控制。仓位控制是依据买点和入场信号的资金管理，而止损和止盈是依据卖点和出场信号的风险控制。交易者一旦进场则接受了市场风险的考验，那么如何采用合理的方法，来做到科学地有效地控制风险将是本节要讨论的内容。以下将详细介绍，止损止盈的含义、方法及执行相关的问题。并介绍一些风险控制方面“金科玉律”，有助于交易者深入认识并理解风险控制问题。

截断亏损，让利润奔跑！Cut loss short，let profit run ！

截断亏损，让利润奔跑，这句华尔街名言会很多次在本书中出现，以强化交易者的系统化交易思维。前面在讲资金管理时也引用过该句话。本节我们关于止盈和止损的讨论将主要围绕这九个字来展开。顾名思义，“截断亏损”就是止损，“让利润奔跑”就是放大利润，最后止盈，这里说的止盈不是截住盈利，而是在放大利润后，当行情回头的时候按系统交易的卖点来出场，是“利润奔跑后”的止盈，而不是止盈在利润的起跑线上。相反，对于亏损一定要在亏损起跑加速前截住。这样想不盈利都难。这也是该句话成为经典的理由。希望交易者牢记该句话，成为自己交易的格言、铁律。

3.1　止损

6124点，上一波大牛市上证指数在2007年10月的顶点，到2008年11月的低点1664点，下跌幅度达70%多。很多股票交易者多是在大牛市的顶部入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场，或是在牛市回头的时期进场“抄底”，可是底下还有底，好像总有低位在等着我们去抄。股民戏言，底下还有地下室，地下室下还有地狱，一抄才知道还是18层的。一般来说，每一轮牛熊都是初学者交学费的轮回。

我的一位朋友Tony在见顶6124点前买入的中国医药，如图3－3所示，平均成本在20元左右，中国医药在2007年那波上涨最高到了28元左右，后来跟随大盘一路下跌，最低到了6元左右。在下跌过程中从上证的5500点以来，每个关键的支撑位破掉后，我都会建议他卖出部分股票。可结果大家可能都猜到了，他一直抱着不放，等着解套。经过了近两年的时间，在2009年10月份中国医药终于又回到了20元附近，他看到了解套的希望，在这个部位，该股来了一次强烈的震荡洗盘，我这朋友终于在22元左右“成功解套”，卖出了股票，之后该股一路彪升到了33元。从这位朋友的炒股例子就可以知道，其一，止损必须是操作者自内向外的一种自发行为。别人的意见作用很小，初学者很难克服恐惧和贪婪的人性。其二，若没有一个好的交易系统，具体来说是一个好的出入场策略，那么最终会白白浪费资金的时间价值。

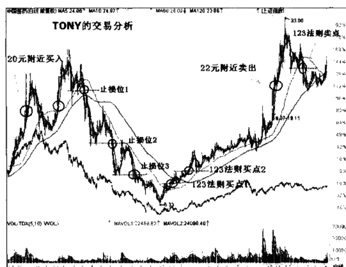


图3－3　Tony的交易分析

从对Tony的交易分析图中可以看出，他错过了3个明显的止损位，如果在下跌趋势中尽早下决心止损的话，在以后的操作中按照我们讲过的123法则确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定买入点和卖出点，会获得不小的收益。经过这次牛熊循环，他也增长了经验，交易水平也有了明显的提高。

Tony 还算是比较能拿得住股的，如果在没有好的出入场策略的情况下，冒然频繁进出，恐怕本金会迅速减少。这也是很多交易者在开始阶段的通病。我们来股市是来赚钱的，必要的学费是要交，但要讲策略，如果一味死扛或回避问题，那么交易水平的提高会经过很漫长的过程。

止损就是当买入股票后出现的亏损达到预定数额时，及时斩仓出局，以避免形成更大的亏损。其目的就在于当买入点错误时把损失限定在较小的范围内。股票交易与赌博的一个重要区别就在于前者可通过止损把损失限制在一定的范围之内，同时又能够最大限度地获取成功的报酬，换言之，止损使以较小代价博取较大利益成为可能。股市中无数血的事实表明，一次意外的交易错误足以致命，但合理的止损能帮助交易者有效控制风险，把错误消灭在萌芽阶段。

再请看一组简单的数字：当你的资金从 10 万亏成了 9 万，亏损率是 1 ÷ 10 = 10%，你要想从 9 万恢复到 10 万需要的赢利率也只是 1 ÷ 9 = 11.1%。如果你从 10 万亏成了 7.5 万元，亏损率是 25%，你要想恢复的赢利率将需要 33.3%。如果你从 10 万亏成了 5 万，亏损率是 50%，你要想恢复的赢利率将需要 100%。在市场中，找一只下跌 50% 的个股不难，而要骑上并坐稳一只上涨 100% 的黑马，恐怕只能主要靠运气了。俗话说得好：留得青山在，不怕没柴烧。止损的意义就是保证你能在市场中长久地生存。

3.2 止损与割肉

有人说止损俗称割肉，其实止损和割肉并不能划等号。割肉是大块大块的，是绝望后被动而无理性的操作行为；而止损是割掉一点点损失，当下跌趋势发生拐点的过程中果断出局，那是一种理智而主动的有计划的离市行为。可以说，止损就是你的财富救生圈！

很多年前看过的一部南斯拉夫电影《瓦尔特保卫萨拉热窝》，有这样一个情节，快结尾的时候在运油列车上，吉斯问瓦尔特，“没有炸药能炸掉列车吗?”瓦尔特笑着说：“谁活着谁就看得见！”吉斯会心地笑了。我想很多体验过止损好处或已经形成合理的良好的止损习惯的交易者看到这里也许会心一笑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吧！

从内心里有止损概念并能完全执行的人就已经达到了成功交易者的一个较高的阶段，当然是已经形成了合理的止损，不是为了止损而止损。可以站在投资这个金字塔的70%的高度了。能够自觉地止损，说明对交易的看法已经比较深入，认识到股票每次的进场不是必赢的，有时必要的“成本”是要付出的。能坦然执行止损，需要经过很多次的割肉，然后痛定思痛，形成一套离市的方法，这时再执行止损是水到渠成的。

3.3　最初的亏损，是最便宜的亏损

许多股票交易者不能（或不愿）去接受较小的亏损。他们常常是持有亏损股票，直到已经伤筋动骨了，才被迫挥泪斩仓出局。这是没有节律的胡作非为，一个成熟的交易者应该乐于接受小的亏损，最初的亏损，往往是最便宜的亏损。

由于人性天生的弱点，时时不自觉地影响我们的操作，一次大亏，足以输掉前面很多次的利润，所以严格遵守止损纪律便成为确保交易者在风险市场中生存的唯一法则。止损是证券交易的一项基本功。美国投资界有一个有用而简单的交易法则，叫做“鳄鱼法则”。所有世界上成功的交易者在进入市场之前，都在反复训练对这一原则的理解程度。这源自于鳄鱼的吞噬方式：猎物愈试图挣扎，鳄鱼的收获愈多。假定一只鳄鱼咬住你的脚；它咬着你的脚并等待你挣扎。如果你用手臂试图挣脱你的脚，则它的嘴巴便同时咬你的脚与手臂。你愈挣扎，就越陷越深。所以，万一鳄鱼咬住你的脚，务必记住：你唯一生存的机会便是牺牲一只脚！若以市场的语言表达，这项原则就是：当你知道自己犯错误时，立即了结出场！不可再找借口、期待、理由或采取其他任何动作，赶紧离场！在股票市场上生存，有时需要耐心，有时需要信心，但耐心、信心不代表侥幸，不懂得止损的交易者，不就是输在侥幸心理上吗？

成功的交易者都具备这样的个性，那就是交易10次，即使亏损9次也不退缩，原因是第10次的盈利水平很可能远较前面9次亏损总额还要高。他们不死守亏损头寸，他们设法保护已有的资本，等待赚大钱的机会。他们随时愿意承担风险，接受亏损。然后重新回到市场，进行另外一次交易。他们深知，明天太阳照样升起。明天永远有交易的机会，他们不想遭受更大的亏损。在交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易过程中唯一考虑的是，我从来不思谋我能挣多少钱。我始终担心的是如果我做错了方向，我在什么价位出局。

《幽灵的礼物》书中提到的幽灵规则一，是建立在“交易是失败者的游戏”以及“在被证明是正确的之前，假定是错误的”这个理念基础上的。规则一强调的是：“你要使你的损失越小越好，止损越快越好。这样做不会保证总是正确的，但可以保证你在这个游戏中生存。”“交易者通常不知道交易实际上是一个失败者的游戏，那些最善于输的人最终会赢。”认识到这个高度才有可能无障碍地执行清仓。

因为人有不服输的天性。人在直觉上的思考仅仅停留在对自己操作正确地期望值上，但市场行为往往是反直觉的，这就导致在“清仓”上总是非常被动。我们注意到幽灵总是在用“清仓”而不是“止损”，这恐怕是有微妙的不同。“清仓”是一种主动的行为，而“止损”是被市场证明错误后的一种被动的出局。其中资金损失的差距恐怕会是几倍甚至几十倍。那么清仓出局要快到什么程度？幽灵说，不能让市场告诉你错了，而是你自己感觉不对劲了就要清仓，感觉不对劲，因人而异，有多种征兆，去看看“直觉交易商们”是怎么说的。索罗斯的不对劲儿，就是他会感到背疼。总之，要是让市场告诉你错了，你已经损失一大块了，对此我深有体会。

根据以往经验，以及观察其他交易者的行为，我发现，基本上成功的交易都是反人性的，是和人性相对立的，这意味着按人性的本心，人的情绪去交易，则必输无疑。大体上，错误的交易习惯有如下几点，没有在控制范围内止损，这是一点，一般来说，连续止损 3 笔以上，普通人已经失去了止损的耐心和纪律，则接下来很难再严格按纪律止损，从而引发了超额度止损，或者拒绝止损。接下来必然的就是更换方法，但是如果没有遵守交易纪律的能力，换任何一种方法都不可能成功。很显然，亏损是交易游戏的一部分，想要玩好这个游戏必须接受亏损，不会让连续的控制范围内的止损打击交易信心。

对于行为习惯的改变，这便是关键。你必须改变对于止损或者亏损的态度。试着去接受亏损。试着接受亏损，“犯错、输”是交易游戏的一部分。遗憾的是，95% 的交易者无法接受这一点，他们都幻想每笔交易都会成功，都要有钱可赚。损失无法被人接受。人们有着严重的心理障碍来坦然的面对它。如果你心里想着亏损，你就无法继续坚持纪律和计划的交易。所以不要去想它，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有句话说得好：担惊受怕的资金无法盈利。

3.4 止损位设定方法

定额止损法

这是较简单的止损方法，它是指将亏损额限定在一个固定的数值或比例，一但亏损超过该额度则马上卖出离场。止损额度的确定要考虑交易者的资金量，参与品种的价格，交易周期，还有交易品种的波动性。设定额度一般为参与资金比例的 5% －15%，也可以设为一个固定数值，比如每手 100 元。一般来说，对于价格波动范围较大，交易周期较长的品种，可以适当放宽止损额度，以更好的适应行情波动，避免被“噪音”多次干扰被震荡洗盘出局。

有意义的支撑位止损法

这种方法需要一定的交易经验和技术分析水平，一般也比较可靠，它是指股价跌破一个比较敏感的有意义的价格点位区间或唯一点位则卖出离场止损方法。反转形态破颈线和 123 法则的卖出点都可以做为止损位（见第二章相关内容），如图 3－4。有意义的支撑位一般是前一波行情的高低点位，即波峰和波谷，通道下轨，长期横盘的箱体上下沿，前一次突破的压力位，K 线形态的颈线等等。

技术指标止损法

这种方法往往比较定量，确定性较强，它是指交易者使用技术指标来测量较大概率的合理离场点，一旦满足技术指标止损数值则卖出的方法。常用的技术指标如，MACD、RSI、MA 均线、BOLL 通道、江恩角度线、波动理论的下跌浪等。交易者可以根据经验设定指标的组合来综合设定止损位。往往要经验长期测试来得到一个较合理的指标止损数值。对于指标爱好者来说可以深入研究，对普通交易者还是建议用简单的方法，比如一根 MA10 均线就可以当做不错的止损参考。按日线来说，具体如：MACD 指标绿柱发散，即 MACD 数值小于 0 进入空方，可以考虑止损离场。或者股价运行在 10 日均线 MA10 下可考虑止损离场。如果再长一些的操作周期，可以用 MA10 向下死叉 20 日均线 MA20 作为波段交易者的止损离场点位参考。

无条件止损法

当交易情况发生了不可预料的情况或一些特殊行情，超出了既定的止损计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

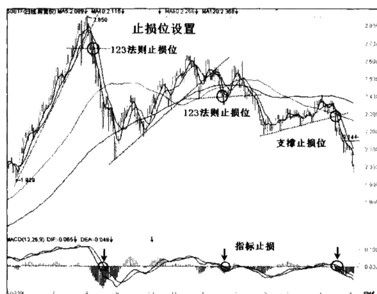


图 3－4 止损位设置

划，可以设定无条件止损价位或离场条件。当价格超出了无条件止损价位或满足离场条件时，说明交易者已经掌握不了交易的主动性又没有相应的对策，只能先离场保存实力。这种方法的好处是，能应对自己考虑不周的情况，避免因为意外没有对策而导致损失。比如某种原因错过了原计划的止损位或某天出了基本面上的重大不利消息等。

综上所述，止损是风险控制的必要手段，运用时一定要多做测试，多积累经验。摸透股性，找到止损的合理区间。有了良好的止损方法，给我们要建立的股票交易系统配上了有效风险控制，等于给汽车配了一个很好的刹车制动系统。保证我们安全驾驭交易系统。

介绍完止损方法，下面来讨论一下止损操作中的误区。

3.5 止损中的误区

有些交易者发现止损观念非常好，也在实战交易中运用了止损，可是刚尝到止损的甜头，却又发现止损效果不稳定。有时止损正确地避免了更大的损失，有时则刚刚止损不久股价又涨回来了，甚至有时创了新高。这时不禁要问，问题出在哪里了呢？这个问题可以这样来看，其一，止损是合理的，止损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是允许错误的，就像入场错误需要止损一样，止损也有概率问题。有些图形，通过大量的历史数据或图形验证止损是较优的选择，即使止损后股价又创了新高，这次止损也是正确的操作。因为我们要明确，比如 10 次同样图形的操作，会有 8 次是对的，那么这次错了，正是增加了下次做对的概率。其二，止损不合理，多次止损都没达到效果，这种情况往往是对股票波动特性掌握不足，设置了容易触碰止损价格的区间，被震荡出来。还有就是止损要针对不同的股票，每种股票的风格不一样，止损的设置也要有所区别。最重要的要注意一定要选择市场流动性好的股票来参与，有些股票如果参与的人数不多造成流动性不足，容易被人操纵，这种情况就不符合市场的有效性。应该回避看上去图形不流畅的品种。下面分三个方面来具体谈一下止损操作的误区。

1. **不止损**

止损的重要性和必要性前面已经说的够清楚了，不止损一定是错的，谁都不是神仙不能保证入市 100% 的正确。在股票市场上做错之后的唯一选择是马上承认错误和改正错误，而止损正是承认错误和改正错误的主要手段。任何一笔交易都不应该看作是孤注一掷的赌博，而是概率游戏中的一个分子。不执行止损操作，意味着不愿或没有勇气承认错误，潜意识里或者认为自己不会犯错，或者抱有侥幸心理。而根据墨菲定律，“如果某件事有可能变坏的话，那么这种可能性将成为现实”，小错误会变成大错误，小损失会变成大损失，最终变得一发不可收拾。

换个角度讲，每个交易者的交易期限或操作周期一般都不会长到五六十年，并用其中的大部分时间等待一支亏损股票变成盈利；每支股票的在市时间也是有限的，可能所买的股票上市 10 年后被摘牌退市也不一定。而面对错误不改正的交易者，显然是已经做好了“死扛到底”的准备，誓与庄家抗争到底。

止损可能是一个新的错误，只是可能而已，但不止损肯定是一个错误。两害相权取其轻，尽管大多数人都不愿承担确定的损失，但考虑到时间和资金有限，以局部的小损失换取全局的主动，显然是明智之举。

2. **频繁止损**

大多数初涉股票的新手，在因为不止损而遭受巨大损失之后，一般都会吸取教训，把止损当做一条严明的纪律，从而又走向另一个极端，陷入了一个新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的误区：频繁止损。

频繁止损的后果是显而易见的，没有哪个帐户经得起长期持续的止损。面对越止越瘦的帐户净值，交易者往往会再次回到不止损的老路上，并在止损和不止损之间反复摇摆。

交易者要跳出止损和不止损的思维纠结才能找到问题的答案。止损的目的是什么？止损的目的是控制风险，但是必须认清的是：止损并不是控制风险的唯一手段。投机迷宫里的陷阱是各种各样的，我们所犯的错误和所面临的风险也是各种各样的，唯有正本清源，从根本上少犯错误，少冒风险，才能降低止损的次数，才能使每一次止损是必要的和值得的，而不是无谓的和自我伤害的。

3. 止损不一致

在意识到止损的必要性，同时也尝到了频繁止损的苦果之后，交易者还有一个死胡同可走，那就是止损不一致。当损失在自己可接受的范围之内时，比如亏 5% 甚至 8% 的情况下就选择止损，但止损一旦扩大到 10% 就不止损了。这实际上是在根据损失的大小决定是否止损，而正确的做法是根据自己是否做错了决定是否止损。

止损并非灵丹妙药，它只是交易系统中的“刹车系统”。不刹车并不意味着一定撞车，但有了“刹车系统”会使交易更容易控制更加稳健。止损是必要的，但只能作为防备万一的手段，对止损的滥用和误用只会造成伤害。对大多数交易者而言，少犯错误，降低频率，小仓操作，一贯的执行操作纪律，才能从业余升级为专业，走上长期稳定盈利之道。

以上是对止损操作中的误区的总结，一定要记住“永远不要没有设定止损就开始一笔交易，并且总是坚持你预先设定的止损。”只有小部分有抱负的交易者能够有足够的自律做到这一点，他们也是股市中的成功者。专业交易者已经把合理的止损做为了一种交易习惯。

3.6 止盈

“利润总是能自己照顾自己”，即便如此，我们也要有一个好的方法来吃掉最大的那段来获利了结。前面的止损让我们“截断了亏损”，这样我们的风险得到了良好的控制。下面我们要想办法“让利润奔跑”。散户朋友盈利难的问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

题之一就是没有一个好的止盈策略。多数人往往是拿得住亏损股票，拿不住盈利股票。最后，可能卖在了股票刚启动行情的那一段，只吃了一小部分波段，然后望股兴叹，目送他一路彪升。像本章开始阶段讲的交易者 Tony 的例子，坚定要守住了亏损的股票中国医药近两年的时间，结果刚“解套”不久就卖出在了拉升的起始阶段。其实这种经历，在交易者进行股票交易的初期往往都会遇到。但我们给市场交了学费就要学到教训，获得经验来应对以后的止盈问题。

止盈是指在你的目标价位获利了结，旨在见好就收，不要盈到最高。思想的中心在一个“止”。俗话讲“弱水三千，只取一瓢”，只要实现能把握住的那部分利润即可。也是股市中讲“吃鱼身”的意思，把头尾刺多的部分留给别人。

3.7 止盈位设定方法

对前面如何设止损位的方法还有印象的交易者应该能想出一般的止盈位设定方法，但在细节上会有一些差别。下面简要介绍一下止盈位具体设定方法，然后指出止盈操作中的两个误区。

定额止盈法

这种方法能用在震荡行情中，而在趋势行情中则不推荐用这种方法。它是指根据基本面或技术面或股价波动性来预定一个固定数值或比例的目标价位，当股价达到该价位则获利了结。这种方法设定的目标位往往带有主观性。

有意义的压力位止盈法

与止损中的有意义的支撑位相反，止盈要看股价的有意义的压力位，往往股价在一个压力位都要调整一下再沿原来的方向行进或在更大的压力下拐头向下形成阶段顶部。这种有意义的压力位一般是前一波行情的波峰或波谷，通道上轨、长期横盘的箱体上下沿，前一次下跌的支撑位等等。这种方法也多用在震荡行情中，或用在一个大的箱体中。

技术指标止盈法

是指以技术指标为依据经过历史行情数据的测试来确定一个较大的概率的离场位。常用的指标如：MACD、RSI、BOLL 通道、江恩角度线、波动理论的上升浪、量价背离等。交易者可以根据经验设定指标的组合来综合设定止盈位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来增加成功率。一般的止盈设在指标背离时、或上轨压力位。要注意的是背离后可能产生指标的钝化而影响止盈效果，有时交易者会发现背离后还继续涨，这如同股票下跌时“底里还有底”一样。交易者要靠实战经验来掌握指标运用的技巧。按日线来说，具体如：MACD 与价格的背离、RSI 进入超买区间等。如图 3－5 所示，止盈目标位可以通过多种方法来互相验证，圈出的是指标和价格背离的位置，第二个止盈目标位正好在波浪理论所说的第 5 上升浪末，也是前期顶部压力位，是止盈的目标位。

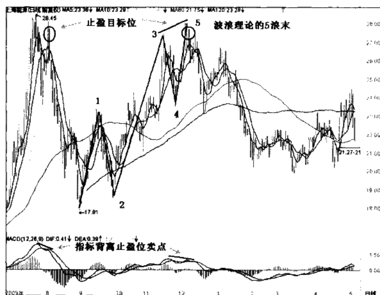


图 3－5　止盈位设置

综上所述，止盈是实现盈利的手段，止盈手法依个人的操作风格不同而不同。但我们的共同目标是盈利。这里提出一些思路供交易者参考，主要还是要靠交易者通过实战来测试完善这些方法。最终达到运用之妙，存乎一心的状态。

介绍完止损方法，下面来讨论止盈操作中的误区。

3.7　止盈中的误区

止盈相对于止损来说，给人的感觉要美妙的多，交易者也更倾向于过早的获利平仓。有时遇到一年大牛市，而很多人却赚了指数不赚钱。指数涨了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

100%，手里的股票可能远远不及指数涨的多。这种情况往往发生在有一定交易经验却并不成熟的交易者中，他们不会死捂强势股，也不会有计划地进出。他们往往是临渊羡鱼，哪个涨追哪个，尤其是在有一定的技术分析能力时，追涨会更显得信心十足，止盈更是“信手拈来”。折腾来折腾去还不如买基金省时省力又盈利效果好。下面我们来谈谈止盈操作的误区。

1. 乱止盈

有些交易者抓得住黑马，骑不住黑马就是乱止盈的问题。交易者经过一段交易经历后，会有一些不成熟的交易经验，容易形成自负心理。尤其表现在牛市中，交易者以为自己技术分析的有效性相当高，买入成功率也奇高。其实不然，牛市中高成功率正是因为是在牛市，这时的股票是轮涨的，指数在涨时80%的股票都在涨，而且板块在轮动。这样往往会给交易者对自己的认识造成假象。交易者会有一段时间沉迷在频繁进出的小盈利中。当牛市进行到尾声时才发现指数涨了很大的幅度，而自己在搏杀中好像只有了快感而没了盈利。这是没有止盈计划和交易系统不完善不成熟的表现。

2. 止盈不一致

有些交易者有了止盈计划，但在执行时会进入止盈不一致的误区。止盈不一致表现在：其一，止盈计划制定时，针对同一股票想当然的来定止盈位。凭主观来“猜”股价的目标位，其结果往往是一厢情愿。其二，计划与执行不一致。交易者明明已经有了一个相对合理的止盈位，当价格到了止盈位后，却人性难违，贪念又起。本来是想等一等，看是否有更好的价位能出手，结果一等再等，在犹豫不决中错过了最佳的获利出场时机。更有甚者，他们错过止盈时机后完全放弃了既定的计划，使本来盈利的仓位等成了亏损的仓位。另一种情况是，还没到止盈位，由于恐惧心理，害怕失去到手的利润而过早地止盈。

综上所述，注意避免进入止盈误区，能让我们最大限度兑现盈利，防止没有计划的频繁交易。俗话讲，会买的是徒弟，会卖的是师傅。止盈作为实现盈利的卖点，是实现交易目的，获得投资回报的重要环节。

到这里为止，我们已经完成了对“截断亏损，让利润奔跑”的两个方面，即止损和止盈的讨论。止损和止盈像资金管理的左右手一样，需要良好的配合才能发挥组合拳的威利来。用左手轻拳（止损）来挡拆掩护身体（本金），用右手重拳（止盈）去一击命中对方要害，实现最大的受益（盈利）。左手是可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以被对方刺探的，必要时左手也可以经受一些打击，但一定要为右手的反击保留实力和机会，赢得这场残酷的游戏。

止损和止盈是资金管理中仓位管理和风险控制的主要方面，下面我们来讨论具体运用止损和止盈的两个重要理论：一个是跟踪止损，一个是 R 乘数理论。

"利润总是能够自己照顾自己，而亏损永远不会自动了结"

——杰西·利弗莫尔

第四节　跟踪止损策略

4.1　跟踪止损（trailing stop）

综合来看止损和止盈的问题，本书提出一个好的解决方法是跟踪止损。要解决止盈为什么变成止损了呢？因为止盈要处理的问题是，在买入股票后当股票有了一定的盈利的时候采取什么样的出场策略问题。跟踪止损是指在趋势交易中，追随最新价格设置一定点数的止损，止损点位是动态不断提高的，当股价回调一个设定的幅度时则卖出股票，实现大部分帐面收益。虽然叫跟踪止损，其实是解决止盈的问题。跟踪的止损位就像价格的影子，来保护着利润增长。注意这个影子只能向上移，不能向下移。相对于止盈的止损问题，跟踪止损相当于盈利为 0 的止盈。这样来看，止损和止盈可以统一成一个问题，就是跟踪止损。不仅能让已有的盈利继续扩大，同时还必须能保护已有的浮动盈利。

跟踪止损的应有范围极其广泛，但跟踪止损并不适用于所有的行情走势。我们提到的大多数跟踪止损是专门用来实现盈利继续扩大目的的，因此，这些策略用在趋势跟踪系统上最有效。在震荡行情中，采用更积极的止损策略更合适。"落袋为安"的交易理念更适合于震荡行情，因为期望收益是有限的。然而，如果你的交易是顺着趋势的，那么"落袋为安"的行为容易让你后悔：我们以很小的盈利卖出股票，然后眼睁睁的看着股票在随后的几天或者几个月内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

继续向着我们交易的方向拉升一波很大的行情。因为我们建议在不同的行情中使用不同的离场策略。

彻底理解跟踪止损对于趋势跟随者来说是极其关键的，这是因为典型的趋势追随交易的出手成功几率不会很高，这使得在不常出现但规模很大的长期趋势中抓住尽可能多的盈利变得极其重要。典型的趋势跟随者，大部分盈利都来自于抓住中级的大波拉升浪，同时能在设法在更频繁出现的横盘市中有效降低损失。

跟踪止损策略的理论基础有两个，一个是对偶尔会出现的大波拉升行情的期望，另外一个是有可能抓住主升浪的绝大部分盈利。如果入场时机合适而且行情继续向着我们交易的方向前进，跟踪止损是一个完美的止损策略，它能帮助你抓住一个行情的主升浪。有效的止损策略能帮我们抓大波行情，因而能显著提高趋势跟随系统的净利润。通过使用跟踪止损，我们能明显提高平均回报对平均亏损的比率，然而跟踪止损策略也有缺点，它能让一些本来有小盈利的交易变成亏损交易，因而有时会降低盈利交易的次数。此外，偶尔出现的浮动盈利的大幅缩减让交易者在心理上很难接受这种止损策略。没有人会乐意看到大幅盈利变成很小的盈利或者看到盈利变成亏损。

既然是跟踪止损，就需要有一个设定的跟踪止损幅度（值），或者说是前面提到的价格的“影子”的长度。跟踪止损幅度我们介绍一个经典的例子：移动平均线 MA（Moving Average）。其他跟踪止损幅度都可以参照 MA 做变形。

移动平均线 MA（Moving Average）

所谓移动平均线，是指不断向前推进的最近一段交易时间内所有时间段收盘价的算术平均值连线。移动平均线的简写为 MA（Moving Average）。如 5 日均线，简写为 MA5（Day Moving Average）就是将最近的 5 天收盘价相加除以 5，得到 5 日平均值，再将这些平均值在图纸或画面上按先后次序连接的连线。

移动平均线简称均线是所有技术指标中最基本，最重要的。均线是技术分析的常用工具，简单而有效，被大多数技术分析者采用，被看作是赢家简单有效的利器。

移动平均线依算法分为算术移动平均线、线型加权移动平均线、阶梯形移动平均线、平滑移动平均线等多种，我们将以最常用的算术移动平均线为例来说明跟踪止损。算术移动平均线定义平均是指最近 N 天收市价格的算术平均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线。

计算公式：

N 日移动平均线 MA = N 日收市价之和/N

移动平均线依计算周期分为短期（如 5 日、10 日）、中期（如 30 日）和长期（如 60 日、120 日）移动平均线。

4.2 均线止损策略

最简单的趋势跟随策略是让止损点跟随着趋势前进的方向不断向前移动，可以用不同周期的均线移动方向来判断趋势方向。例如，在上升趋势中止损点可以设置为 MA5 或 MA10 的值。用哪个周期的均线取决于交易的操作周期。操作周期越长，我们需要用的均线周期越大，相应的，在触发止损前盈利回撤的幅度也会越大。使用周期越短的均线，止损被触发的速度也越快。

这种跟踪止损称为“均线止损”。均线是一个评价股票价格运动的通用指标，而且是一个自适应指标，随着价格的拉升，我们的止损点也跟随价格逐渐上移，而不是下移。

在大多数例子中我们假定我们用的是日 K 线图，但完全适用于其他任一时间周期的 K 线图，我们都知道不同的交易系统使用不同时间周期的 K 线图。均线止损策略适用范围极其广泛，能毫无差别的胜任周 K 线图和 5 分钟 K 线图。同样要记住的是，我们所举的例子不仅适用于长期交易策略，同时也适用于短期交易策略。

均线止损策略的使用方法是很简单的。假定我们选择 20 天均线（MA20）作为我们长期交易系统的止损点，如图 3－6 所示，我们每一天都要确定当天均线 MA20 的值，并以此作为我们的止损点。许多交易者会根据他们的喜好将他们的止损点放在实际均线值的上方或下方一个差值的位置，这样做能避免某些关键的点位因为跳空而错过即定的止损位。当价格向着我们交易的方向运动时，均线 MA20 也随着不断上移，因此该策略不仅能“跟踪”趋势，还能保护不断累积的盈利。均线止损点只会向着我们持仓的方向移动而不会逆着我们持仓的方向移动，注意到这一点非常重要。当价格击穿最近均线 MA20 时，即图中 K 线进入阴影影部分时，就会触发我们的卖出止损指令，离市出场。我们看到合理的止损能避开主要的下跌阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

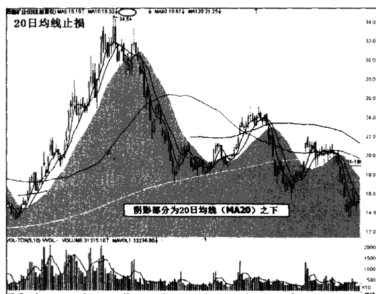


图 3－6 20 日均线止损

对于均线止损策略，最容易想到的一个问题是为了设置合理的止损点需要什么周期的均线，是 MA5、MA10 还是 MA20？答案取决于我们交易系统的目标。明确的目标往往有助于我们在这些重要的问题上做出选择。我们喜欢短期交易系统，还是喜欢长期交易系统？前者需要迅速止损，后者止损较为宽松。在大趋势中，长周期的均线止损策略可以让我们积累更多的盈利；在小趋势中，短周期的止损策略可以让我们抓住更多的利润。在研究中，我们发现把长期交易系统的止损点放在均线 MA20（或更长周期内的）时其表现通常都很好；对于中期交易系统，可以把止损点设置在均线 MA5 或 MA10；对于短期交易系统，把止损点设置在均线 MA3－MA5 处通常表现最好。也有交易者采用神奇数字比如 1、2、3、5、8、13 等作为周期来配合使用。

在一个较大级别的拉升行情中，使用长周期的均线跟踪止损策略能积累起巨大的浮动盈利；然而当止损点最终被触发时，该方法仍然会回吐大量的浮动盈利。短周期的均线止损策略设置的止损点较近，因而能保护更多的浮动盈利。正如你想到的，较近的止损点通常不像较远的长期止损点那样善长于积累盈利，往往会使我们过早的被止损洗出大行情。然而，我们注意到在震荡行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中使用较短期的均线止损点能非常有效的保护盈利交易，比如均线 MA3－MA5。在震荡行情中，最好的均线止损策略是短周期通道止损策略，比如 5 日均线 MA5。我们发现在一个快速短期的拉升中，这种短周期均线止损策略能让我们一直坚持呆在市场内，并在行情可能的拐点迅速出局。

显然这种止损策略目标是有冲突的。均线止损策略使用的时间周期越长就越能抓住更大的波段，但止损点一旦被触发还是会回吐大量的利润；均线止损策略使用的时间周期越短能抓住的利润就越少，但它能保护更多的浮动盈利。如何才能解决这个问题？如何才能找到这么一个止损策略，它既能积累大量盈利又能很好的保护账面利润。一个有效的止损技术是在交易初期使用长周期的通道止损策略，然后随着账面利润的逐渐累积逐步缩短通道止损策略的时间周期。一旦交易获得可观的利润，或者出现一波强势的拉升后，我们就应该使用较短周期的通道止损策略，目的是只回吐巨幅浮动盈利中的极小一部分。

下面是一个应用这种方法的例子。在长线交易初期，我们先根据我们以前讨论的方法设置一个资金管理止损点以防止任何灾难性亏损，然后我们在均线 MA20 处设置一个跟踪止损位。20 天均线 MA20 止损位通常能很好地保护我们避免市场来回拉锯的伤害，让我们坚持长线仓位以累积应得的利润。当我们实现计划中的盈利后，比如 3R（在后面的 R 理论中会详细介绍）我们就可以缩短均线止损策略的时间周期，比如将止损点设在 10 天均线 MA10 处。如果行情很强劲，再次获得另一份大额盈利（比如 2R，共 5R），我们可以再次缩短时间周期，比如将止损点设在 5 天均线 MA5 处。如果获得大到不能再大的盈利水平后，这是一种极其少见的情况，我们甚至可以把止损点放在 3 天均线 MA3 处以保护我们已累积起来的大量浮盈利润。正如你看到的，这种策略在交易初期设置较为宽松的止损点允许利润不断累积，然后随着盈利的增加逐步收紧止损点。盈利越多，止损点越紧；积累的赢利越多，我们允许回吐的盈利越少。

另外一个值得讨论的改善均线止损策略的方法是：利用均线值加差一个差值来上移（或下移）传统的均线止损策略。方法如下：假定你正在使用 20 天均线 MA20 止损策略，首先是计算均线值。然后将之前得到的 MA20 值上移或下移一定的距离，这样就能将均线平移。例如，在长线交易中，可以将止损位平移到比 20 天均线 MA20 高 5% 的地方。用这种方法得到的止损点比传统的均线止损点更容易被触发。更重要的是，该方法能让你先他人一步止损，因为市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场上有很多止损位是放在 20 天均线 MA20 处的。

最后一点要考虑的是均线止损的一个非常重要的弱点。均线突破方法是如此的流行，以至于在均线处会触发大量的止损盘或进场买盘，因而当你在交易中使用这些技术时会发现明显的价格滑动。用某一百分比的均线平移来调整实际均线的方法或许是一种将你的止损位与一般大众的止损点区别开来的方法，从而让你更好的执行止损交易。

“判断对错并不重要，重要的在于正确时获取了多大利润，错误时亏损了多少。”

——索罗斯

第五节 R 乘数理论

5.1 R 乘数（R - multiples）

上面讲了跟踪止损和均线止损策略，跟踪止损是自适应的，是动态的止损。止损像影子一样跟随上升的价格，随时保护已经获得的利润。下面要讨论的是另一个重要概念—R 乘数，这也是风险控制中经常用到和被讨论较多的一个概念。对 R 乘数有深入的理解会对交易大有裨益。

人们总是在寻找成功交易的真正秘密，但其认识偏差总使他们关注错误的地方和错误的事情。结果，他们寻找那些准确度等于或好于 75% 的不可思议的交易系统，或者是寻找许多被认为可以帮助最佳选股的入市系统。这里要提出一个很有颠覆意味的观点：最佳选股和交易成功并无太大关系，而且也没有人做到以那样的准确度选股。

让我们来看看大多数交易者都会遇到的一个误区，预测误区。稍微考虑一下期望收益的观念就能让我们更清楚地看到，为什么有那么多人那么多年以来都会在预测市场或者股票未来趋势时遇到挫折。他们都把预测的运算法则建立在过去的基础上，有些时候甚至认为它会简单地重现。然而，这样一种急于求成的预测甚至可能导致你所有资本的亏损。怎么会这样呢？因为你可能在用一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个即使有90%正确率但仍会亏掉所有钱的交易方法。

考虑一下以下这个技术分析达到很高成功率的系统。它有90%的盈利交易和10%的亏损交易；盈利交易的平均额是385元，亏损交易的平均额是3650元，那么期望收益 =385 * 90% - 3650 * 10% = -18.5，即期望收益是负的。这是一个有90%正确率的系统．但你最终却亏掉了所有的钱。在我们的交易中存在着一种非常强烈的想要正确的心理偏向。对于大多数人来说，这个偏向极度无视我们方法的总体目标是想要获得利润，或者说它阻碍了我们达到真正的潜在利润。大多数交易者想找到市场技术终极真理，或想尽可能提高预测的精确度，这种想法初衷是好的，但过度的优化准备率并不一定最后能赚到钱，甚至在“精准预测”这条道路上走的越远，那么与成功交易的方向背离的越远。

R乘数（R - multiples）：R（Risk）代表风险，就是你入市交易所承担的风险。R乘数又称风险倍量，在以后文中我们都简称为R值，它反映了你为了保全本金打算退出的点位，即通常说的止损位。例如，如果你在50元买了一只股票并且计划在股票降至47元或更低时止损出局，这时你这笔交易中的R值是3元（50 - 47 =3）。一般止损的R值都以1一个R为基准，这时盈利的R值就是收益风险率。如果买入该股后，在涨到59元卖掉了该股，那么这笔盈利的R值就是：（59 - 50）/（50 - 47） =3，计为3R。既然止损一般为1R，那么盈利R值的一种简便算法是，收益除以初始风险，例如，一笔交易最后实际获利25%，初始风险假设设止损位为5%，那么这盈利的R值就是5。

我们若想盈利，一般认为风险回报比在1：3比较合适，即如果亏损为1R，那么盈利在3R。R值在2 - 3或以上都较容易形成正期望的系统，R值主要取决于交易者的操作周期和风险偏好。止损的不坚决或过度的交易（交易费用过高）都会导致R值的失衡，会有亏损的可能。

当你使盈利增加的时候，你希望盈利远大于1R。例如，如果R是3元（像前例中所述），那么15元的盈利将是5个R的盈利，现在假设你的交易系统中有25%的交易时间是正确的。如果你赢利，那么你将获得价值5个R值（5R）的盈利。如果你亏损，你只要付出1个R值（1R）即3元的代价。在我们这个例子里，你的系统每赢1次（获利15元）就对应输3次（每次输3元，三次共输9元），你仍获利6元。想象一下，你只有25%的交易时间是正确的，而你仍能赚钱！这就是为什么减小亏损（即小R的亏损）和扩大盈利（即大R

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的盈利）的原则如此重要。甚至在你只有25%的交易赚钱时，你仍然盈利。

请注意，在市场里赚钱的公式里，有利于你的大收益风险率远比“交易正确”更意义重大。让我们再来看一个例子。假设你买了一只股票并打算在它跌去1元之后止损。例如，你是在40元买了这只股票，你将在39元止损。然而，当你走运时则期望这只股票可以上涨30%。这在我们这个例子中上涨30%就是上涨12元。现在我们设想一下这种情形：如果你错了，你会每股亏损1元；如果你对了，那么你每股将盈利12元。假如你有30%的交易时间获利——十次交易中会有三次赢利。那样在十次交易中，其中有三次交易你每股平均可以挣得12元。你总共就是每股赢利了36元。同样的十次交易中，七次交易你将会平均亏损1元，也就是你总共会亏损7元。这样，十次交易后你每股就赚了36元——虽然在交易中你只正确了30%。

你能够赚到如此多的钱的原因是由于你的离市。你的离市产生了很高正数学期望值的交易方法。所以让我们再稍微彻底的探究一下数学期望的概念。基本上，计算数学期望时，要把每一个（不论正负）R值以其发生概率，并求和。所有发生概率之和必须为100%，否则，就是你漏掉了什么。在我们的股票例子里，数学期望值=30%＊12+70%＊（-1）=2.9。这意味着，经过许多交易之后，平均每次交易的盈利是所需承受风险止损值的2.9倍。

数学期望的一个重大含义必须理解，数学期望和概率并不需要都对你有利，如前所述，你必须使交易具有正的数学期望，而并不需要获赢概率大于失败概率。在前面那个股票例子里，你只有在30%的时间里获利，胜算不对你有利，但游戏有正的数学期望——使你每次交易有平均2.9倍于可能亏损值的赢利。

5.2 大R与高胜率之争

在交易圈内，对大R和高胜率的争论一直没有停止过。就像武当剑法对剑宗和气宗的争论一样，孰优孰劣一直是仁者见仁智者见智。有些人认为通过技术分析提高成功率更重要，有些人认为大R才是交易成功之道。在我看来，书中前面也提到过数学期望，在R值理论这部分也提到了数学期望，R值和胜率是数学期望计算中的两个变量。获利能力的大于由数学期望决定，进而是它的两个变量（R值和胜率）共同决定了获利能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表面上的R值与胜率之争，实际上是资金管理和技术分析之争。往往是初入市者看重技术分析，想找到市场波动的本质，不断去求预测的精确方法来提高成功率。经过一段时间的交易经历后，交易者会逐步认识到资金管理即R值重要性。大R值与高胜率是类似鱼与熊掌的关系，不可兼得。这也正合乎风险与收益成正比的概念。根据经济规律来看，高收益（大R）与低风险（高胜率）只能优化而不能不合实际地一味追求两者或某一方面。当对交易有深入的认识之后，交易者可能会根据自己在技术分析和资金管理两方面哪一方面更具优势来优化自己的交易系统。

R值与胜率就像一个需要速度与耐力配合的800米跑比赛。在达到一个速度和耐力最优的平衡之后，提高速度就需要以损失耐力为代价，如果让100米跑的冠军博尔特去比赛800米跑，他不可能维持100米的平均速度下，有足够耐力来跑完800米全程，所以他不会取得800米比赛的奥运金牌。同样，提高耐力则需要以损失速度为代价，如果让1500米的奥运会冠军基普罗普去跑800米也不可能夺冠。最后在800米比赛项目中，是速度和耐力达到一个最优平衡值的选手博伊·本盖赢得了这块金牌。回到股票交易中来看，100米就像短线，1500米就像长线，而800米是适合大多数人的中线。我们既然要讨论一个问题，就要设定一前提，是跑哪个“比赛项目”。短线交易因为出现大R值的情况很少很少，根据经验在短线中R值在2-3已经不错了，但短线可以通过提高胜率，增加交易次数来增加盈利积累。长线交易较短线交易更容易出现大R值，一般能达到5-10，R值越大出现的概率会越低，长线交易者只能靠小亏大盈来抓大波段的盈利。再来看我们讨论的一般情况，在中线交易中要通过调整R值和胜率这两个维度，来取得数学期望高的峰值，如图3-7所示，也就能实现利润的最大化。

5.3 大师看大R

“任何人进入金融市场，如果他预期将有一半以上的交易会获利，这项预期会被很粗鲁的惊醒。你不妨以棒球的角度思考——最佳选手的打击率也只不过是30%至40%。然而，优秀选手都知道，安打的效益总是大于三振的伤害。报酬总是大于风险。”（《专业投机原理》作者 维克多·斯波朗迪）

“他们知道判断错误是交易过程中必然发生的现象。比尔·利普舒茨指出，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

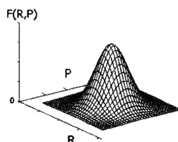


图3-7 大R与高P

如果外汇交易有20%的成功率，那他就非常走运了。”

“对于任何一笔交易，获利潜能究竟应该如何呢？一般来说，短线交易——换言之，准备在48小时之内结束的交易——的比率应该是3：1。对于长线的交易，尤其是策略中涉及许多选择权部位而必须动用资本，我设定的报酬损失比率至少是5：1”（《操盘建议——全球顶尖交易员的成功实践和心路历程》文中的比尔·利普舒茨曾是萨罗蒙兄弟公司最大与最成功的外汇交易员，在《新金融怪杰》里被誉为“货币之王”，他单笔交易金额通常高达数十亿美元。）

“业余交易人因损失太大而走向破产，专业交易商则是因获小利而走向破产。核心问题是人的本性只顾追逐最大限度的获利机会，而不去获取最大限度的利润。最大限度地增加成功交易的数量（或最大限度地减少失败交易的数量）的欲望对交易商来说是不利的。交易成功的概率无关紧要。”

“尽可能扩大赢利，而不是赢的次数。艾肯哈特解释道，人的本性不是竭力扩大赢利，而是赢的机会。问题是这就意味着不能集中注意赢（或输）的数量——这种缺点会使你不能发挥最优秀的成绩。艾肯哈特大胆总结道：‘成功率是成绩统计中最不重要的，而且甚至会和成绩有逆向的关系。’耶斯也有同样的见解：‘基本的概念既适用于扑克游戏，也适用于期货交易。它的最主要目标不是看谁赢的次数多，而是看谁获利最多。’”（《新金融怪杰》作者 杰克史瓦格）

“几乎所有的交易计划产生低于50%的赚钱者。专业人士赚大钱是因为他们的平均获利大于他们的平均损失。”“一位商品期货资金管理专家最近估计，专业人士的赢钱概率只有35%”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"获利交易百分率是以获利交易笔数，除以已平仓交易笔数，再乘以100。交易员通常都偏爱较高的获利交易百分率。拥有相对少量的亏损交易，将有助于满足人们的自尊与虚荣。然而，就专业交易员而言，其获利交易百分率经常低于40%。他们的自尊心准许其接受较多的亏损交易笔数。较重要的考量是盈、亏金额的比例。专业交易员的平均获利总是远大于其平均亏损。如果你坚持一项较高的获利交易百分率，则你必须接受较大的亏损与较小的获利。这已经违背了期货交易的基本原则：迅速认赔，而让获利持续成长。"（《高级技术分析》作者Bruce是一位从1975年就开始从事交易的市场老手，并在1976年就进入交易系统的研究和设计领域，是美国一流的交易系统设计及运用专家。）

"例如我算过，我最大的利润跟亏损比，约16：1。换句话说，赢一次再连亏5次，7次，我都还有可能会赚。强力建议多花心思于此处，而不是花太多时间在"行情预测"上，花时间在"风险控管"才能事半功倍。"

"看的准又如何，一次才赚5万，一次不准赔掉30万，如此，'判断准确率'不超过85%，绝不可能赚钱，更何况我们的'正确率'常低于50%。"

"许多人有个错觉，交易要成功就需要极高的准确预测率，我要说，这是天大的错误。有人一生中花下所有的时间不断努力研究行情，只想提升预测准确率，结果一辈子无法成功与致富。许多人以为失败是因为没看准行情，所以将看k线功力提升就可以成功。殊不知应该去检讨为何会连续不断的小赚大赔或大赚再大赔，这些才是失败的本质，千万记住，亏损是获利的一部分，发生亏损是很正常的，当然产生利润也是很正常的，因为一个部位不是赚就是赔，也不要因为某笔交易亏损而沮丧或因为赚钱而兴奋，这些都是再自然也不过的事。赚多赚少、赔多赔少才是成功最关键的部分，没有一个能够有一致性与保障交易资本的交易策略与技巧，再高的预测准确率都是枉然。"

"该出手时不一定会赚，但那些交易机会你必须把握。风报比1：3是我个人最低可接受范围，也就是说，当我认为会有300点以上的行情时，我会进场交易，否则其它时刻不是我该出手的时机（因为当风报比为1：3时，10次交易只要抓到3次，报酬率就是正的，再将资本放大到100万做一口，每笔最大损失约为总资本的2%，这样的资金控管为一个良好的配置，可能风险都在可接受范围，也不会对波动太为敏感）。如果中间抓到1：10的机会，赚钱对你来说将是轻而易举，中间看错几次行情又如何呢？请记住，交易的目的是什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么，不是当一个神准的算命师，而是要赚钱。你之所以来交易，目的是赚钱，而不是让自己变成一个预言家受人尊敬景仰。许多人花了太多时间想让自己的预测能力达到100%，中间大大小小的反弹都要抓出来，这样花下的时间过于庞大，且常会事倍功半 。我认为许多人失败的原因不在看错行情，看错行情是交易的一部分，没有人可以避免看错，因为他不是神。许多老手进出了老半天，交易了10几年，报酬率还是负的 。因为他仍停留在“猜行情”阶段，最大亏损与最大利润不成比例。只要简单问一个人他交易中每笔最大利润是多少，每笔最大亏损是多少，就知道他是赢家还是输家 。基于以上所说的，研究盘势，只有一个目的，就是找寻交易机会 ，永远将潜在利润与风险做为最大考量，不要对中间的小亏损斤斤计较，整个交易系统才是你要放最多心思的地方。”

“盘势的看法不需要争论，市场自有定夺。看谁看错几次，我告诉你，我从去年到现在已经看错超过50次 。这个月操作，我进场8次、只赚3次。昨天尾盘轧空，但是没到我停损点，策略告诉我还没出场理由 ，因为拉尾盘也尚未证明我的看法是错的 。even，就算我停损出场，只要我是看空的，我还会重新进场再放空。是不是让你很失望，以为赢家该是永远的看对行情？我常常进场时马上被套，一套就是1、2小时以上，让我痛苦不堪，也常常被轧，轧到我忘了呼吸。这就是真实环境下的我，我不想欺骗你，我不想让你以为我是神，也不想欺骗你说我下单时不会紧张，每个月我检讨的不是看对几次行情，看错几次，我不会因为亏损而沮丧，我在意的只有赚的那笔赚多少，赔的那笔赔多少，这是我可以控制的，其它的，行情、涨跌…我无能为力 。”（刀疤老二）

综上所述，交易大师或专业交易者大都推崇大R交易。大多数人的成功率低于50%，一般的在30%－50%的范围内。所以对于还在摸索交易成功之道，寻找交易圣杯的交易者来说，不必过于执着于提高交易的成功率。那些大师的成功率可能还不如我们一般的交易者，但大师们之所以成功是因为他们是操作一套“系统”。成功率只是衡量系统性能的其中一个指标。交易系统就像木桶理论所说的那样：一个由许多块长短不同的木板箍成的木桶，决定其容水量大小的不是其中最长的那块木板或全部木板长度的平均值，而是取决于其中最短的那块木板。要想增加木桶的容水量，不是增加最长那块木板的长度，而是要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下功夫补齐最短的那块木板的长度。成功率是“木桶”中重要的一个木板，但不是唯一的一个。

“交易的核心就是尽量回避不确定走势，只在明显的涨势中下注。并且在有相当把握的行动之前，再给自己买一份保险（止损位摆脱出局），以防自己的主观错误。”

——股市名言

第六节 资金管理实战经验

通过前面5节内容的介绍，交易者对资金管理的仓位控制和风险控制应该有了全面系统的了解。希望大家在以后的实战应用中，经过不断的摸索，最终建立自己的资金管理系统，形成资金管理思维。本节将介绍一些实战应用资金管理过程中的成功经验。

6.1 频繁止损如何应对

我经常对初入市的交易者说，只要你想一直做股票，那么在经历过一次完整的牛熊市之前，在市场中赚钱的钱都不是你自己的。第一轮循环中盈亏只是个比例的问题，所以尽量少投入多操作。通过第一次牛熊转换尽可能少的学费来获得尽可能多的操作经验。做股票不是想当然的事情，不是努力马上就有回报，不可能说这次亏了，然后下功夫学了多少多少技术，决心要在一个月内一定要赚回来。要知道，市场并不知道我们在想什么。

面对频繁的止损问题，可能有三个原因，一是止损技术有问题，二是止损执行不坚决，三是遇到了特殊行情。

如果是第一种情况，由于止损技术的缺陷造成的频繁止损，解决办法是先停下来，冷静下来找出交易明细来仔细研究。找出频繁触发止损位的原因。一般可能是对股票的波动性认识不足，也就是常说的不熟悉股性。每个股票都有自己的性格，一定要做熟悉的股票。兵不在多而在精。开始可以只做好两三个熟悉的股票，让自己与股票谈个恋爱，但不是与亏损谈恋爱！通过对该股以前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图形或数据的研究找出适合该股的止损位。这个急不得，必需要经过一段时间的观察。有技术能力的交易者可以用交易平台进行历史行情的测试，找出成功率高的止损位。

如果是第二种情况，由于执行力不够而产生的问题。解决办法是适当增大操作周期，先减少交易次数。减少交易次数可以说是一种行为上的止损，既然行为上执行有困难那么就要放慢节奏。增加反应时间，增加执行的趋动力。执行力不够这是心魔的作用，知之难，行之更难。一般来说，交易习惯的形成要经过十几次的重复操作。一旦主观开始接受这个重复动作，离形成交易习惯的日子也便不远了。当行为成为习惯时，问题便迎刃而解。

如果是第三种情况，由于遇到了特殊行情而产生了频繁止损。解决办法是停止交易或减半交易量。市场的波动不是一成不变的，也有周期性的变化。市场的周期是不对称的，我们不知道它什么时候开始变化。当市场波动性显著变化时，我们以前的止损位会失效。特别是当行情运行到阶段顶部时，会有强烈的震荡。这时最有可能频繁触及止损。

因此，止损只是工具，并不是万能的。千万不要以为有了止损，就高枕无忧了。要强调一下止损要合理。在止损原则当中，我们认为应注意遵守如下几点：

第一，每次买入前都设定好止损位，之后可以安心研判行情走势，不必担心涨跌。要做的只是执行计划。避免在盘中思考，计划越简单，越容易执行越好。

第二，确定止损位之后，千万不可随意取消，或在亏损的情况下将止损位下移。

第三，要注意如果大部分人都将止损设在同一价位，你就要远离这个价位止损，以避免产生较大的滑价（计划成交价格与实际成交价格的差）。多次的滑价足以影响期望收益。

第四，入市方向正确时，可以将原定止损位随股价上移，我们前面讲过的跟踪止损策略。

不知大家注意到没有，往往一波大势做下来，无论盈利与亏损，无论你愿意不愿意，在我们的大脑中都会形成一种习惯性既定模式的思维。尤其对于那些刚刚入市做交易的新手，这种惯性既定模式的思维危害是极大的。例如我们恰巧遇上一波上涨的价格趋势，由于盈利，会不由自主地在我们的头脑中形成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一种观念：大势是涨的还能赚钱。因此，在接下来的很长一段时间内我们仍习惯于持股。而事实是，往往一波大势走完之后，继之而来的是它的震荡调整时间。在这个时候，我们就会出现连续的止损，甚至糟糕到连本钱也要搭进去。所以，一波大升浪做完后，无论盈利与亏损，我们都要休息一下，以利于调整自己的心态，理顺自己的思路，达到最佳的交易心态。

6.2 从孙子兵法谈资金管理

市场如战争，交易如作战。《孙子兵法》对资金管理也有很强的指导意义。作战讲的是攻守，交易讲的是盈亏。作战目标是胜利，交易目标是盈利。截断亏损是守，让利润奔跑是攻。“兵者，国之大事，死生之地，存亡之道，不可不察也”。同样，资金管理是股票市场交易生死存亡的大事。

“夫未战而庙算胜者，得算多也；未战而庙算不胜者，得算少也。多算胜，少算不胜，而况于无算乎！吾以此观之，胜负见矣。”古代兴师前，要在庙堂里举行军事会议，谋算作战计划，叫“庙算”。我们建立交易系统的过程即是“庙算”的过程。那些没有交易系统的交易者就像“无算”的作战者，胜算当然不会大。资金管理作为交易系统的核心部分更要“多算”。

《孙子兵法形篇第四形篇》对于资金管理有十分精辟的论述。“昔之善战者，先为不可胜，以待敌之可胜。不可胜在己，可胜在敌。故善战者，能为不可胜，不能使敌之可胜。故曰：胜可知，而不可为”。“兵圣”孙武对于胜利（盈利）的态度，比我们许多市场中人要冷静、淡定得多。以他的眼光来看，不亏损（不可胜）在我的控制范围之内，而盈利（可胜）则是不能完全由我方所操纵、通过作战（交易）获得的。在股票交易中，赚钱不是每个人都能做到的，而不亏钱，则每个人都可以轻易做到。

“不可胜者，守也；可胜者，攻也。守则不足，攻则有余。善守者，藏于九地之下；善攻者，动于九天之上，故能自保而全胜也。”这句话点出了攻与守之间的内在本质关系。正所谓“善攻者必善守，善猎者必善等待”。我们要记住巴菲特曾说过，“交易规则的第一条：保住本金；规则的第二条：永远不要忘记第一条。”在保证自己的本金的前提下把握市场机会，才是求胜之道。

在股票交易中，攻（即交易行为），就意味着为利润的诱惑而甘冒风险果断入场。守，则意味着在选择了安全的同时，也放弃了潜在的机会（即承担了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机会成本)。一个不足，一个有余，如何将两者在艺术和科学的层次上融会贯通，则是资金管理的核心问题。用《笑傲江湖》中风清扬的话来说，只要你进攻，就必然有破绽。而你要做的，是发现并抓住对方的破绽。一个成功的交易者，他的思维应该是开放的，富有远见和创造性的。他既可以在天时地利不如人意时，选择“藏于九地之下“，休养生息，静观其变，待机而动；也可以在风云际会，时不我待，大趋势风生水起时，因时而作，“动于九天之上”。

“其疾如风，其徐如林，侵掠如火，不动如山”这句话的意思是：军队的行动快起来时要像疾风一样快速敏捷；慢下来时要像树林一样轻摇摆动；进攻时像火一样猛烈；防守时像山一样安稳。“风林火山”四种状态和资金管理中入市、加仓、止损、离场正好一一对应。

在交易中，入市是新的交易周期的开始。在没有出现操作信号时都是“不动如山”的，等待入市机会。一旦出现了入市机会，先头部队（部分入市资金）要快速进场，故“其疾如风”，抢占先机掌握主动权、一击命中。一个好的入市点能为以后的交易占尽先机。如果犹豫不决则容易错过最佳入市时机。

随着行情的发展，需要“徐如林”地加仓进场。进场时千万不能加死码，集中下重仓是不合理的交易行为。就像作战不能孤注一掷，一定要作战部队间的配合。也体现了“以迂为直”的思想，在交易中则为分批进场。

买入的股票在出现止损或离市信号前，都要做到“不动如山”，让利润扩大。逐步地加仓到一定比例后，会有可观的浮动利润，这时止损也会跟随价格提高。这时的利润因为加仓的作用是“侵掠如火”的，从入场到分批加仓，筹码已经“攻城拔寨”“连下几城”，获利像火一样蔓延。与买入点对应的止损位在执行时也要“疾如风”，雷厉风行，果断止损保护住已有的利润。

这样，操作了一个完整的涨跌过程。我们又该重整旗鼓，进入待命状态。这时不能因为上次交易周期的盈利或亏损而影响交易情绪，做到“不动如山”。想像一下，帐户中的资金就像严肃整齐的士兵随时待命奔赴下一次战斗，我们是不是更应该珍惜我们的士兵，严明战争（交易）纪律，避免冲动交易引起不必要的伤亡（亏损）。

6.3 幽灵的礼物

我想以幽灵的礼物作为第三章资金管理的最后一部分内容。经常看国外经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

典交易书籍的交易者一定听说过或看过《幽灵的礼物》这本书。至少应该对“幽灵”的三条规则应该有所耳闻。书中主要讲了自称“幽灵”的神秘交易大师把30年成功交易经验归纳成的三个规则。对这三个规则，必须有一定的交易经历后才能领悟他的价值。有经验的交易者看到这三条规则会有一种“众里寻她千百度，蓦然回首，那人却在灯火阑珊处”的感触。可能在有些人看来简单的三条规则不过如此，可是真正能由“知道”变成“理解”并不容易。虽然距离看上去并不远，但想到达并不容易。

下面先介绍这三条规则：

规则一：只持有正确的仓位（幽灵说在一个像交易这样的失败者游戏中，我们在与大众相敌对的立场开始游戏，直到被证明正确以前，我们假定我们是错的。我们不假定我们是正确的，直到被证明错了，这样可以减少错误的交易所带来的损失。如果你能遵守规则一，就能很好地控制损失，就永远不会被套牢，就能立于不败之地。）。

规则二：毫无例外并且正确的对你的盈利仓位加码（只有这样，你才能尽量使利润最大化。这里包含有两个含义：其一，第一次建仓不能满仓，在没有被市场证明正确时防止过量交易；其二，在持有的正确仓位上正确地加仓。）

规则三：巨量即是套现良机（我们应该充分重视市场活跃性差的负面作用，在市场极度活跃、三天内成交量极高的状态下，清除我们已有的仓位——在出现极高成交量交易日的次日，我们应该立即清除我们的一半仓位，之后两天内再清除掉另外一半。此后，我们应该等待进一步的信号，来为下次可能的建仓做准备什么时候落袋为安？放巨量后三天内全部清仓。把握时机，尽收利润。）

三条规则涵盖从入市、加仓到离市的所有过程，幽灵并没有细谈资金管理、技术分析等诸多问题，在你完全掌握并应用这三条规则之前，我想你最重要的是有一套你自己交易系统。简而言之，就是你应该知道什么情况下应该入市，损失多少点你要退出，盈利多少点应该加仓。

接下来，我们要做的是深入你的认识，进而系统化，形成交易纪律，幽灵告诉我们：

1. 只持有正确的仓位。这看起来并没有什么非凡之处，实际上我认为假如要用一句话来概括这本书的话，那就是这句了。市面上绝大部分的交易类书籍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中第一强调的就是止损的重要性，通过止损来保护我们的本金免受太大的伤害。止损的潜台词就是，除非通过止损来被证实是错误的，否则你持有的仓位就是正确的，这是两种法则的本质区别。恰恰相反“幽灵”则认为交易是失败者的游戏，就是说未被证实是正确的，那就是错误的。按照幽灵法则一，只要在我们认可的范围内，不出现上涨的仓位，就应该被清除。这相比止损法则要主动得多，而且此时被清除的仓位可能还是小有盈利的，即便是出现了损失，其损失也会比触及止损位而产生的被动止损要少得多。根据我以往的经验，那些最终产生损失的止损交易，通常都是一开始就出现损失的交易。

2. 并不是因为你仓位有盈利才加码，而是你已经计划好了应该在此处加仓，并不是因为你觉得市场没有潜力了就不想加仓，执行是不需要理由的。幽灵强调：如果你不能对你的盈利部位加仓，你最多只能保本。

实际上，交易中95%的利润可能来自于5%的交易，这5%的交易应该就是复利的结果。财富的增长应该来自于资金管理，从来不是因为你的时机选择，当然，时机选择也很重要。交易员总是希望自己能够一贯正确，但这是成功的大忌，真正的正确应该像“幽灵”说的“善输、小错”。

3. 巨量即是套现良机！我们注意到，规则三本来并不存在，规则三并不像是一个规则，更像是一种经验之谈。卖出从来只比买入更难，幽灵通常在巨量出现的三到四天内清仓，这像是对市场的一种预期（非预测），更是对市场的运作保持的一种独有的清醒与客观。规则从来不是幽灵强加给我们的东西，你必须依据规则建立自己的交易计划，创建自己的盈利模式，对于规则三同样是这样。

4. 在三大规则之外，“幽灵”在书中还提出了交易准备，改变交易行为，放松自己，对抗交易中的情绪等方面内容。“幽灵”像站在股价波动背后的高手，目光冷峻地注视着市场中的参与者，为我们提出了他认为最重要的三条规则。每条规则都是极贴近市场的经验。可以说，《幽灵的礼物》是我看过的最接近实战的交易书之一。还有，“幽灵”到目前也没有公开身份。

如上所述，幽灵规则是非常有益的市场经验。我们通过认识市场并认识自己，从实战中得到经验来建立符合自己风格的交易系统。我们每个人都可以成为交易圈的幽灵，在股价波动的背后实施自己的交易策略，获取高额收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

交易系统

"计划你的交易，交易你的计划"

——股市名言

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章主要内容

第一节 交易系统概述
第二节 如何建立高胜算交易系统
第三节 交易系统实例
第四节 海龟交易法则
第五节 系统交易实战经验

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易系统是系统交易者要解决的核心问题。前面两章已经对其两个重要组成部分技术分析和资金管理策略做了全面介绍了。我们继续把交易系统与汽车进行类比来说，技术分析就是汽车的“导航系统”和“轮子”，其决定了方向和走多远；资金管理则是“发动机”和“制动系统”，其决定了动力和安全控制；汽车的行程是“盈亏资金曲线”。本章要讲的正是如何“组装”起来一部好“车”，安全地跑出速度和路程，即建立一套优秀的交易系统实现稳定持续的资金增长，用实际行动画出漂亮的资金曲线。

首先请看一下本章后面要讲到的 10 日均线交易系统的盈亏资金曲线图如下图 4－1 与图 4－2 所示：

图 4－1　范例版 10 日均线交易系统测试开滦股份（600997）盈亏曲线图

图 4－1 和图 4－2 中资金曲线的波峰数值是按交易次数、发生时间与盈亏值顺序标注的。他们是两个不同交易系统对同一股票的累计交易盈亏资金曲线图。我们认为，做股票到一定境界后就是做资金曲线，谁把资金曲线控制得好，必然会有好的投资回报。

本章将为交易者详细介绍能取得持续稳定收益的系统化交易方法，并做交易系统范例讲解。我们从系统化交易和交易系统的概念开始，对交易系统认识的误区，系统化交易的优势，建立交易系统的原则，如何建立高胜算交易系统，实战交易系统建立范例，交易系统测试，绩效指标解读和运用系统化交易的实战经验等各方面进行详细的讨论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

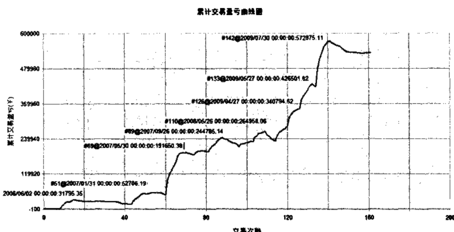


图 4－2　优化版 10 日均线交易系统测试开滦股份（600997）盈亏曲线图

"计划你的交易，交易你的计划"

——股市名言

第一节　交易系统概述

1.1　系统交易与交易系统

系统交易和交易系统对于刚刚进入市场的交易者来说是比较容易混淆的两个概念，名称上看很相似，这两个概念到底有什么区别呢?

系统交易（System Trading）是指运用交易系统（Trading System）进行交易。系统交易是一种理念，它也可以称为系统化交易，这样看上去会比较好理解一些。而交易系统是具体的方案、原则、计划，是系统交易思维的物化。这就好像我们想"乘汽车出行"（系统化交易），于是我们选择了坐"汽车"（交易系统）。系统交易思维是"道"，"道"的物化则是"器"。

交易系统这个名称经常被人们在三种意义上使用。第一种，就是系统交易中的交易系统，它的全称应该叫交易规则系统，指包括技术分析（入市、离市），资金管理（仓位控制、风险控制），交易心理控制（保证交易执行的一致

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性）等一整套的交易规则。第二种，有不少人喜欢把交易者客户端的下单系统称做交易系统。第三种，交易所与营业部的整套交易管理系统也常被简称为交易系统。不难看出，我们说的交易系统是指第一种意思。

与系统交易相似的概念还有：策略交易、机械交易、一致性交易、计划交易等。在交易领域，这些概念基本和系统交易表达的是相同的意思，在本书中都称为系统交易。其中机械交易更强调在执行交易系统上操作的一致性。总之，只要是有计划的交易我们都叫系统交易，交易的计划都叫交易系统。所谓"计划你的交易，交易你的计划"。这样概念就更加明确了。

程式交易（Program Trading）或称程式化交易、程序交易。经常被人们在两种意义上使用。第一种，是统称所有通过计算机软件程序进行自动下单的交易。第二种，是特指交易所规定的达到一定条件的软件程序自动下单，譬如美国纽约证券交易所规定的条件是一个帐户同时发出买卖指令的股票达到 15 只以上并且金额超过 100 万元，因而人们也叫它篮子交易（Basket Trading）。美国的程式交易现在很发达，据纽约证券交易所最新统计，程式交易的交易量占总交易量的比例达 70% 左右。有人曾将美国 1987 年股灾归罪于程式交易，姑且不论这个归罪是否合理。程式交易的交易量占总交易量的比例从 1988 年的 10% 左右上升到今天的 70%，足以证明程式交易的安全性。我们现在说的程式交易是指第一种，即是交易系统的程序化。目前，在期货交易中，程序化交易者数量开始增加。在 A 股交易中，因为是 T+1 交易制度并且中小投资者资金量不大，操作的股票数量又不会太多，用程序化交易的必要性不大。

为了消除在实际交易中情绪波动的负面影响，克服人性的弱点，有相当多的交易者开始研究建立各种各样的交易系统，期待通过系统化交易来达到执行的一致性，实现稳定盈利的目标。系统交易者对风险控制，持续性盈利等方面，较一般的非系统交易者会有更深入的认识。可以说，系统化交易是一位交易者走向成熟重要的标志。

系统化交易的理论基础：

1. 价格波动不是完全随机的，其非随机部分（趋势）是存在的并且可以追踪识别的。
2. 在既定风险水平上实现正期望的交易系统是存在的。
3. 系统化交易能够克服人性弱点，实现既定风险收益水平下的持续稳定盈利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系统化交易的特点：

1. 风险收益可以预期：交易系统经过几年甚至十几年历史交易数据的测试，各项风险控制指标及参数都经过测试，如预期利润率、可能遭受的最大亏损、最多连续亏损次数、风险收益比值等可以提前预知，使得风险可以控制，收益可以预期。

2. 顺势交易：系统采用趋势追踪技术，动态跟踪市场趋势，不断调整持仓方向使之与目前市场方向一致。

3. 客观性：交易系统的全部规则和参数完全明确化，交易信号由系统触发，完全排除了交易者的主观判断，从而有效解决了交易者的情绪对交易的负面影响。

由此可见，交易系统在理论上可以说无懈可击，如果能够将理论百分之百付诸实践，无疑可以实现确定性盈利目标，问题在于交易者能否找到合适的交易系统并持续一致地执行。

交易系统的外部影响因素

我们知道交易系统本身由三大部分组成，分别是：技术分析、资金管理和交易心理。这些是决定系统交易成功的三大关键因素。除了这些因素外，还有一些其他的影响系统交易成败的外部因素，即：

1. 交易系统的理念

交易系统的买卖信号依据的是一些交易指标的组合所指示的信号，通过不断试错的办法试图找到市场中的趋势。我们认为市场是有趋势的，是自相似的非周期性循环。市场的规律在不确定性中。如果交易者设计交易系统的理念和市场的特性相冲突，即寻找小概率的成功方式，那么交易系统作为工具的作用会大打折扣。

2. 执行中的问题

我们把影响执行的最大因素：人，包含在了交易系统内。但还有一些在客观上的外部因素影响系统与执行的一致性。应用交易系统进行实战经常遇到这种现象：在模拟阶段各种参数、指标非常令人满意，但一进入实战就开始赔钱，问题就出在滑价（交易系统指示价格与实际成交价格的差值）上面。

在交易者能完全执行交易系统的情况下，依据任何指标或是指标组合从发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出买卖信号到实际成效都会存在误差（或是由判断需要时间引起的，也可能是由交易通道的速度慢导致的）这个误差就是滑价，也叫点差。它会导致有些微利的或短线的交易系统，即使在测试时能稳定盈利，在实战中因为执行时的一点误差就可能变得没有价值。尤其是那些短线交易者使用的，对速度和误差的控制要求比较严格的交易系统。所谓“失之毫厘，谬之千里”，对于看起来微不足道的误差，交易者们也一定要加以注意。

“系统就是谁都不重要；系统又是谁都很重要；系统就是一个都不能少！”然而，人都是有情绪的，每个人由于自身条件和实践经历以及理解能力的差异导致了他们对系统各个组成部分重要性的不同的认识。以波涛先生为例，他在系统交易方法中非常强调心理素质的重要，认为在组成系统的三个部分中，以心理素质最重要，其次是资金管理，最后才是具体的买卖规则。

以经验来看，80%的系统交易者不能把系统交易信号连续执行10次以上，90%的系统交易者不能把系统交易信号连续执行20次以上。能把系统信号连续执行超过100次以上的系统交易者决不会超过1%。一个交易者如果能够坚定不移地把一个交易系统的交易指令连续不间断地执行100次（一个交易周期为一次）以上，即使这个交易系统事后证明是一个设计有缺陷的亏损系统，这个交易者也已经取得了巨大的成功。

1.2　对交易系统认识的误区

对首次接触真正的交易系统的交易者来说，一般会有一些认识上的误区。我们总结为如下几点：

误区一　交易系统就是电脑程序

这种认为交易系统是电脑程序的看法，其实是指交易系统的程序化。交易系统是一整套交易计划、策略、方法。人工手动完全可以执行。如果把交易系统编成程序代码，通过电脑来执行，那么就是程序化交易。程序化交易是以系统交易为前提的。但并不是说交易系统一定要由电脑来自动执行。电脑可以替代人重复执行交易系统，电脑是比人工更有效率的执行方法而已。

交易系统的程序化是系统化交易中的更高阶段。一般是比较专业的交易者或投资机构会用到程序化交易。比如，期货中有一些短线交易系统可以非常频繁地以每秒几次的频率发出交易指令，这个速度就不是人脑和人工所能企及的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了。但对于个人投资交易者，有些中长线交易系统可能会相隔很久才会发出交易信号，这就不一定需要自动交易了。使用电脑确实可以极大地改善交易系统运行效率，可以及时地将系统制作人的思想体现出来。而且，将交易系统放到电脑上，由电脑给出各个信号，这样的信号更加客观，可以促使交易员更好地执行交易系统，避免人为情绪的波动对投资产生影响。在交易系统建立好了以后，有能力的交易者可以尝试交易系统的程序化。

误区二：指标就是交易系统

在股市中我们经常会遇到很多人说他们有了一套很准的系统，成功率如何如何的高，好像已经找到了“圣杯”。你若问他是什么系统，他会说“他发现了一种特殊的指标，能准确地预测行情的起爆点之类”的话。我们相信他们的指标一定是经过长期验证的好指标，但他们的指标并不是交易系统，指标只是技术分析中的一个工具。如果用指标形成一个入市和离市的策略也只能是一个技术分析策略，不能算是交易系统。

还有人经常问及哪种指标更好用，有人认为一种指标毫无用处，比如有人说数浪是精致的伪科学。而他又对另一种指标非常的推崇，比如他认为 MACD 更实用。在系统交易者看来，经典的技术指标不存在好坏，只有适合和不适合交易者的使用。每种指标都是根据价格的不同算法演绎出来的，关键是在其用法。我们的任务是要知道解决某一特定问题有哪些最合适的指标可选，同时保证我们现在使用的任何一个指标对当前任务来说是合适的。每个指标都有其缺点和优点，关键是要看我们怎么使用它们。例如，我们发现移动平均指标是一个很差劲的触发入场信号（比较慢），但却是一个优秀的方向指标。5 天移动平均线高于 20 天移动平均线说明趋势是向上的，此时它是一个可靠的指标；但这并不是说我们应该立即买入。相反，KDJ 向上金叉是个优秀的入场触发信号，但在辨别趋势方向上没有价值。这也是趋势指标和震荡指标的各有所长之处。

我们已经明白指标不应该被看作是系统，它们仅仅是工具；同时我们也应该明白使用工具的基本知识。如果我们想用锯来钉钉子，我们会将锯子当作没用的工具扔掉。如果我们想用锤子来锯木板，我们会发现锤子是一种没用的工具。一旦明白了这一点，我们的任务就是去寻找能解决某一交易问题的工具，我们就不会再试图去寻找或购买或发明所谓的最好指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

误区三：交易软件就是交易系统

市面上卖的交易软件所谓的交易系统，一般只是技术上的交易信号，告诉交易者何时买进何时卖出。这些交易软件严格来讲，是一种技术指标或是指标的组合，只是表现形式可能直观一些，有些还做的比较花哨。目前，通过普通的股票行情软件，如：通达信、同花顺、大智慧等等，交易者已经可以自己做出交易软件中的自动提示买卖信号的功能。只要把指标加载到行情软件上即可。而且它的软件上一般也会自带很多指标供使用者选择，可以提示买卖点。总之，交易软件多是指标的表现形式，没有形成交易策略，更没有资金管理，也谈不上交易者的心理控制。

误区四：交易系统就是为了节约时间

系统化交易确实能够大大节约交易人员的时间，但这只是交易系统本身给交易者带来的若干项好处中的一项，甚至可以说是附带的一项好处。因为一套完整的交易系统给交易者作了严格的原则约定，交易者必须完全按照交易系统给出的指示进行操作，可以说不允许投资者对出入场以及仓位控制进行灵活处理。所以，只按照交易系统操作，交易者就不需要每天盯盘。事实上许多交易者每天盯盘所花费的时间非常多。使用了交易系统，盯盘这项操作就交给了交易系统来处理，交易者只需按照交易系统给出的信号执行即可。

但节约时间并不是交易系统的功能所在，交易系统的功能在于稳定地获取利润。很多交易者认为自己获得利润的能力很强，没必要设计一套系统来限制自己的灵活性。其实这些交易者是错误地将获取利润的经验当作获取利润的能力了。可以说绝大多数交易者都曾经有过赢利的历史，但他们并不一定具备赢利的能力。如果能够给这些交易者提供一套功能良好的交易系统，对他们来说重要的不是节约了时间，而是使他们赚了钱。

误区五：交易系统是一个预测系统

交易系统的技术分析部分是解决进出场信号的。每一个买入卖出信号必然对应的是对未来行情的研判。一个买入信号意味着交易系统发现行情的走势符合一个既定的特征，这个既定的特征代表调整已经结束或者价格发生了原则性的突破，从熊市转变为牛市。因而，交易系统认为可以买入，但这一信号并不意味着行情将有 100% 的可能性发生转变，有时候信号也会出错，甚至出错的可能性在某一时间段还会很高。如果交易者按照这一信号大举买入，重仓甚至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

满仓操作，其风险将不能得到控制，很可能使交易者损失惨重。其实，分析预测功能只是交易系统的一部分，交易系统还有其他两个重要的组成部分：资金管理、交易心理。这三个部分是相辅相成的，缺少任何一部分，交易系统都是残缺的。如果只把交易系统作为一个预测系统，不注重风险控制和执行，交易者即便有较好的买入或卖出机会，也可能会亏损出局。只有良好的技术分析、资金管理与交易心理相配合，在信号正确的情况下，尽可能扩大盈利；在信号错误的情况下，可以及时止损退出，这样的交易系统才是完整的交易系统。

误区六：交易系统就是“圣杯”

很多认为，交易系统可以大大提高交易的稳定性和成功率。里面一定包含了不为人所知的“秘诀”。交易系统不就是“圣杯”吗？尤其是一些售价很高的交易软件也自称为稳赢的交易系统，而当交易者买来后才发现大失所望。事实上，交易系统只是我们交易方法、经验、原则的集合。要想取得稳定的收益，有了交易系统已经有了半个圣杯，另一半就是—你自己！一定要记住，完整的圣杯中最重要的是你自己。

在市场中每过一段时间经常会有一些传奇发生，比如某人做股票一年赚了200%的利润，某人做权证一周盈利80%，某人做期货两天赚了50%等等。我们相信这些的确会真实的发生。因为只要市场上有大行情，一定有暴利的可能。但我们认为，稳定比暴利更重要。交易系统是控制盈利和风险比的，不是来挑战暴利的。那些财富故事往往是来的快，去的也快。我们只能“相信暴利的存在，但千万不要奢望发生在自己的身上”。我们强调的是稳定和执行，实现复利增长才是正道。这个市场中活得久的才是成功者。

还有一种错误的想法是，通过是自建或是花钱购买等方式得到一套能赚钱的交易系统，然后就可以一劳永逸，靠它发大财了。我们说，交易系统并不是建立好了之后就永远不变了，它的细节还是需要根据市场变化而做相应的调整，不过大的框架可以不用变。除非是交易观念上的彻底转变，否则不会重建交易系统。

1.3 系统交易的优势

“凡事预则立，不预则废”。系统交易能提高盈利稳定性是毋庸置疑的，具体有哪些优势呢，我们总结如下几点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

优势一，有助于控制风险。这是首要的好处！我们在交易中经常会遇到出局难、止损难的问题。止损对于交易来讲，其作用是不言而喻的。交易者如同高速公路上的驾车人，如果遇到紧急情况不知道或不会刹车，那危险性将是致命的。因为交易系统使交易过程更加明确化、标准化和机械化，交易者从由情绪支配的模糊状态的决策，转变为定量的数量化的决策，即交易动作只有在交易条件满足时才会被触发。当交易者能够一贯地执行系统的全部操作信号时，可以说该交易者已经走上了成功交易的康庄大道。

交易系统之所以能控制风险，关键在于其控制风险的有关参数，比如单笔止损值、仓位大小等是在交易之前而不是事实形成之后就能够计算出来的。事实证明，不使用交易系统或是不能有效执行交易系统的交易者，是很难准确而系统地控制风险的，这也是多数交易者亏损的主要原因之一。

优势二，有助树立正确的交易理念。系统化的交易理念是专业交易思维表现。交易系统告诉我们必须坚守自己的交易哲学，根据自己交易系统的客观性原则来交易，即等待信号、关注信号、看见信号、接受信号以及执行信号，这是一种一致性和稳定性的交易原则。它虽然一时难以获取暴利，但更重要的是它的稳定性和持续性。试想，一个三十岁的年轻人现在以 10 元为本金，年利润率以许多股市高手看不起的 20% 复利计算，十年后，他的财富会是 62 万，如果是二十年后呢?！这正是股神巴菲特让全球人称赞的秘密。在某个阶段你的交易成绩可能会远远超过巴菲特、索罗斯这样的交易大师，你可以暂时笑傲市场，可是你失去的却是最重要的东西：一致性、持续性和稳定性。这也是几乎所有交易者无法成为巴菲特的一个重要原因。“巴菲特之所以伟大，不在于他 75 岁时拥有 450 亿财富，而在于他年轻时候想明白了很多事，并用一生的岁月来坚守”。

优势三，保证了交易执行的一致性，有助于扩大盈利。系统交易能在剔除众多情绪干扰的同时，舒缓交易者的心理压力。交易者在操作时只需依照既定的交易系统就可以了，这样的交易过程自然没有情绪的干扰，也不会产生较大的心理压力。仅抛一次硬币很难说正面是向上还是向下，但连续抛十亿次，正面向上的次数便不难确定了。与此类似，只有连续的使用同种方法，胜算率才能得以体现；而失算部分则可以通过执行止损指令加以弥补，从而实现总体利润的最大化。

系统化交易是有计划地实施交易原则，不会因为某次的失误而错过大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情。交易系统像一张“鱼网”，组织其各部分发挥系统性的作用，来捕捉“大鱼”。我们通常是事后才能在图表中看出来的大行情，当时总是因为没有计划而唯恐被套牢不敢入市。系统化交易是一个概率的思维，能在控制亏损的基本上捕获大的行情。这也就是资金管理中说的大 R。交易系统能不但助于骑上“黑马”还有助于骑得住“黑马”；使我们把注意力从关注波动上，转移到具体的执行上。这样，能很好地调节我们在盈利中的心态，从而获得更多的收益。

优势四，有助于正确地分析市场。交易者有了交易系统后，看行情的心态和眼光都会不一样，不会随股价的波动有太大的心态起伏，能更好的客观地观察研究市场波动规律。当感觉交易者头昏眼花辛苦看盘、绞尽脑汁猜测庄家时，系统交易者则在从容冷静地思考自己的交易构想，完善自己的交易系统。以更高的视角来看市场会有更多的新发现。

优势五，有助于交易知识和经验的积累。把交易规则系统化，有助于交易者把市场经验和知识进行积累、整合和修正。交易系统的改进过程就是学习交易的过程。我们保存下来各阶段使用过的交易系统，就是我们学习成果的体现。通过对交易系统进行历史测试，使交易者面对行情震荡时会信心在握、成竹在胸，压力减轻后给生活各方面带来无法估量的好处，很多“走过来”的系统交易者对此深有体会。

综上所述，交易者应该在尽量全面地了解股票市场的基础上，制定出符合某支股票特性的交易系统，并在模拟试用、评估及修正之后再入市操作。也许有人会认为这一过程过于复杂，但我们仍坚持认为，磨刀不误砍柴工，从长远的生存与发展角度考虑，这一过程必不可少。

“除非你真的了解自己在干什么，否则什么也别做”

—— 吉姆·罗杰斯

第二节 如何建立高胜算交易系统

“知己知彼，百战不殆”，交易者在建立交易系统前要先明确一下自己的各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种“参数”。先做到知己，多问自己几个问题，比如：

1. 我的风险偏好如何？是倾向进攻还是倾向保守的策略？

2. 我的看盘时间有多少？每天有多少时间盯盘？还是只看每天的收盘价？关注股价有多频繁？

3. 我想投入多少本金？是闲置不用的钱还是需要随时取出的？我能承担的最大风险有多大？每次亏损的底限是多少？

4. 我一年的期望收益百分比是多少？一年中我肯定不忍受亏掉多少？

5. 我一年操作多少次比较合适？

诸如此类的问题，这好比是我们想买一辆车，总要根据经济承受能力、车的用途、主要是谁使用、在哪使用、对动力的要求、安全性等各方面要有个认识。这样再去选择合适的汽车。

做完“知已”的准备工作后，就可以开始建造我们的交易系统了。建立交易系统的过程是认识市场的过程，最终是要达到“知彼”。做到了“知已知彼”离“百战不殆”则不远了！要知道“胜可知而不可为”。我们只要建立了盈利需要的交易系统，盈利就在我们的系统概率内，只要坚持执行即可，让概率去发挥作用。

交易系统是交易者的工具，拥有交易系统是交易持续稳定获利的必要条件，但并非充要条件。这说明拥有一个好的交易系统是取得成功的良好开端，但最终能否取得成功还必须交易执行者的配合。在交易过程中最难的还是人的心态，有句话说得好，“性格决定命运”，在交易中则是性格决定了交易工具的选择和交易的最终成败。

2.1　建立交易系统的原则

交易系统相当于赛车手的赛车，自然是动力越足、速度越快越好。但也要看其适用性和稳定性。不能一味追求暴利而忽略潜在的风险！一般好的交易要满足以下几点即可：

1. 具有完整性和客观性。从系统的观点来看，一个完整的交易系统至少应该包括以下组成部分：技术分析（入市、离市）策略、资金管理策略（加仓、减仓、止损）与交易心理控制策略（一致执行）等子系统。交易系统的客观性有两方面的含义，其一，系统设计的基础应该建立在市场运动的客观规律之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上，交易系统不是凭空想象的产物；其二，系统给出的决策信号是确定和唯一的，应该具备可操作性。

2. 简单原则。价格瞬息万变，纷繁复杂，如果用一套复杂的系统去描述复杂的市场只能适得其反，而且也不利于投资者及时作出快速有效的反应。用一套简单、精确而且高效的行为模式去描述市场，才能不被表面的大量随机因素所误导。克罗也将其总结为 KISS 法则，就是“Keep it simple，Stupid”的缩写。意思即尽量简单，傻瓜!!

3. 毋需过度优化。很多交易者，在他们的交易系统已经通过测试达到稳定盈利水平时，还想继续优化，想获得更好效果。他们总是试图找出完美卓越的交易系统和方法，其实这是一种近乎于单纯的想法。要知道一个系统会有他的极限，刚者易折。市场的价格变化包含着大量的随机因素，甚至包括人的心理因素，是呈现一种非线性的市场，纷繁复杂，而交易系统是线性的，或顶多是近似接近市场波动模式，只能捕捉市场中规律性的一面，这就足够了，过度的优化对收益没有什么作用。

4. 捕捉趋势。市场的运行实际上非常简单，只有涨、平、跌三个方向，对于上涨和下跌，很容易进行描述，但市场大多数时间是处在横盘震荡状态，如何过滤掉横盘，在横盘的时候不做单，或者想办法做到横盘的时候不亏钱或者少亏钱，一旦出现趋势，获利就成为必然了。

5. 概率作用。赌博也好，做股票也好，实际上做的都是一种概率，想方设法让自己长期站在概率高的一方，包括交易系统的选择，也是如此。正如大作手利弗莫尔说的“赌博和投机的区别在于前者对市场的波动压注，后者等待市场不可避免的升和跌。在股市赌博是不会成功的。”

2.2 建立高胜算交易系统

为了更清楚地说明建立交易系统相关问题，我们制作了如下两张表格，一目了然!

建立交易系统需要回答的策略上的问题如下表 4－1：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4－1　系统策略问题

系统相关问题	影响因素
系统理念？	趋势还是震荡
操作频率？	周期（日线、周线、其他）
选股条件？	板块、流通盘大小、价格高低、其他
预期收益？	胜率、R 值、数学期望

建立交易系统需要回答的具体问题如下表 4－2：

表 4－2　系统具体问题

技术分析（20%）		资金管理（30%）		交易心理（50%）
问题	系统参数	问题	系统参数	执行情况
首次买入条件？	入场点	买多少？	开仓量	
再次买入条件？	加仓点	买多少？	加仓量	
亏损了怎么办？	减仓/出场点	卖多少？	减仓/止损量	
加仓亏损怎么办？	止损/止盈点	卖多少？	止损/止盈量	
盈利如何离场？	止盈点	卖多少？	止盈量	

我们看到，在交易系统三个组成部分中，按重要性来说，技术分析最低占 20% 左右，资金管理占 30%，而交易心理最重要占 50%。这里要再次强调一下执行的重要性，在下面一章中我们会详细介绍。交易心理是交易系统运用的“心法”！对交易盈利高低起到决定性作用。在第二章中我们讲了技术分析，技术分析主要解决了“方向”的问题，即通过分析判断行情方向来决定是买还是卖。第三章中我们讲了资金管理，它主要解决了“多少”的问题，即通过历史数据测试对方向的概率上押多少筹码做合理的配比。交易者在掌握前两章的基础上，只需明确交易系统所需参数，便能很容易地建立起交易系统的雏形。

2.3　交易系统测试

建立了一个交易系统后，要对其进行严格的历史测试。有人形容开发交易系统的过程就是测试、测试、再测试。是否进行科学严格的历史测试，是系统交易者与感觉交易者的一个明显区别。心理学家告诉我们，人类的心理存在着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选择性记忆和选择性理解的现象，简单说，对于过去，人们总是只记住好的，例如记住了某只个股的某个指标发生突破后成为了大黑马，而记不住其它很多个股同样这个指标发生突破后却让人套牢。另外，视觉误差也是一个导致判断失误的常见因素，例如在电脑屏幕上看到某只股的 K 线升势十分强劲，但实际上可能它只涨了 5%。科学的历史测试可以彻底消除这些因素的影响。

对于测试方法，视工作量而定，如果数据量小用手工或 EXCEL 表格足够完成测试。如果操作周期较短，又要测试长时期的系统效果，这时最好要用比较专业的交易软件。国内的股票软件一般只能测试进出场信号的成功率，还不能测试整个交易系统的盈利效果。在测试这方面对广大交易者来说会有一个瓶颈，因为比较专业的软件还是国内期货软件或国外的外汇软件比较好，需要有一定的软件应用能力，甚至外语能力和计算编程能力。国内的行情数据可以导入到其他专业软件平台中进行测试，平台如：TradeBlazer、MultiCharts、TradeStation、MT4 等等。

在初期不必用到如此专业的软件进行测试，最重要的是先建立系统化的交易思想。成为一个系统交易者不是简单轻松的事，需要不断地学习和积累，我们认为，这些辛苦比起无谓的大量亏损来说还是相当值得的。有了系统就有了优势，至少比 80% 甚至 90% 的中小投资都要更有更多盈的机会。

2.5 交易系统建立中的误区

误区一：交易系统过度优化

很多交易系统交易者认为，交易系统就是优化之后的指标系统，因此这些制作者热衷于使用分析家、通达信等股票分析软件的指标优化功能，每天对每个指标进行计算并赋予特定的参数。其实这些人犯了两个错误，一是将交易系统的分析部分误认为是交易系统的全部，忽略了仓位控制和风险控制，但实质上这两部分比技术分析更重要。二是交易系统的技术分析部分除了指标的优化之外，还包括交易理念的体现。首先，完善技术分析部分时，交易者必须对各种股票的走势非常了解，并已经具备了良好的技术分析手段，即使没有经过优化，制作者也能人为的比较准确地进行分析。其次，交易者必须将若干的条件进行组合，不仅仅是对已有的指标进行优化，更重要的是将自己的分析思路明确化，或者可以用综合测试交易系统的软件，加上包括资金管理和技术分析两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部分的测试。这样才是对系统完整优化。

误区二：正期望交易系统仓位越重盈利越多

有些交易者认为，既然是正期望的系统，可以实现稳定获利，那么仓位越重，盈利岂不是越多，每次都满仓进场，岂不是能获得最大收益。交易者如果真正按系统测试过一段时间，就会发现这是明显的错误。交易系统正因为是整体才能发挥作用。如果按主观来加大仓位，和没有交易系统已经没有多大区别了。

每个系统都有连续亏损的时候。如果在较大的盈利出现之前出现了连续的亏损，一旦亏损的金额超过了交易者能承受的范围，或者是占交易资金很大百分比的亏损，那么这个交易账户原来的交易系统就失效了。再好的交易系统也会有一定的错误概率。这个概率是衡量一个交易系统风险大小的指标，指的是出现连续最大亏损超出了账户的承受能力，影响了系统的一致性执行。交易者可以通过控制仓位来调整可能使系统失效的概率的大小，使其控制在一个自己愿意承受的合理范围内并能保证系统的作用得到持续发挥。

误区三：看重总盈利不看重盈利分布

交易系统的盈利总额确实是衡量交易系统好坏的重要依据，但绝对不是最重要的。对于交易次数少，而盈利又集中在少有几笔大盈利（暴利）上，那么这个系统的可靠性就会降低。如果将通过历史数据检验能够获得最大利润的系统应用在实践之中会发生很多问题。首先，这一利润总额与用来计算的历史数据的年限有关，可能某一年的利润额特别高从而导致几年的利润额也高，这样的系统在实践中是不可取的，因为我们不知道未来的行情是否与该系统历史中获得高利润额的行情相似，或者说很可能不一致，如果未来的行情不一致，使用这套系统就不能获得高利润，甚至可能会赔钱。其次，我们在实践操作中首先应该避免市场风险，在此基础上再去获取稳定的受益，如果将追求利润总额高放在首位必然要承担较大的风险。因此，交易系统应该首先是安全的，有能力避免市场的风险，其次应该稳定，能够保证在不同的情况下都能赢利，然后再去获取尽可能大的受益。

误区四：理论上的利润，实际中做不到

对于一些短线或 R 值较小的交易系统确实会碰到这些问题，这些交易系统大多数是盘中出信号的交易系统。在实际操作中，这些信号出现后如果不能及时下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单，就会产生一定的滞后，而且成交价格也可能不利，因而在实际操作中的利润总是没有测试时的利润高。但出现这种问题的根源并不在于交易系统实现的利润是理论化的，而是在于这些交易系统的设计存在问题。交易系统是为了给交易者提供直接的交易支持并帮助交易者遵守既定的原则，如果在实践中使用盘中即时的信号指导操作不能实现，那交易者应该按照他能接受的某一特定时间的信号进行操作，比如收盘时按照是否有信号进行收盘价的操作。事实上，盘中给出的信号常常是虚假的，比如盘中价格向上突破了某一关键的阻力位，交易系统因此发出了一个买入信号，而随后价格又跌回该阻力位之下，该信号随之消失。如果按照这种虚假的信号进行操作，将会导致不必要的损失。如果担心理论盈利不可实现的问题，可能在设计交易系统时在进出点加入滑点，这样给系统一些余地，现实执行中的盈利值与理论上盈利值则会非常接近了。

2.6 什么是高明的交易系统

所谓高明的交易系统是指对某位交易者最合适的交易系统。因为每位交易者的操作手法和风险偏好不同，所以对高明的交易系统的定义也不一样。但能通过交易结果—盈利，来验证交易系统的优劣。

一般来说，短线交易系统强调的是系统的成功率，即要求赢利次数要明显大于亏损次数，其奉行的交易理念是“薄利多销，积少成多”；趋势交易系统则更注重的是小亏大赢，用不断的止损做为成本和代价去换取大的趋势利润，趋势交易者对成功率并不敏感，有些趋势交易系统的赢利次数甚至小于亏损次数，但其最终却是赢利系统，这充分说明了趋势系统所奉行的交易理念是“厚利薄销，小亏大赢”。对于短线交易和趋势交易这两种交易方法而言没有孰是孰非，孰优孰劣之分，关键看其能否适合交易者的性格。因此短线交易者选择短线交易系统作为其交易工具，中线交易者选择趋势交易系统作为其交易工具，是交易者与交易系统的良好搭配。当然有经验的交易者会在短线系统和趋势系统之间找到较佳的结合点。不同的方法，源于不同交易者的交易性格使然，不同的性格决定了不同的关注点和不同的交易方法以及不同的交易工具。

简单来说，一个完善的交易系统应该具有以下特征：

1. 稳定性。表现为收益的稳定性，有可能有大起，但决不会有大落，一切可能造成重大损失的交易都不能存在，哪怕这种可能性微乎其微。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 枯燥性。挣钱没有乐趣可言，过程一定是枯燥的，交易系统经过验证可行以后，每天只是枯燥地去执行，具体交易不需要掺杂任何的个人情感。

3. 简单性。交易计划的制定和执行全部加以程式化，人需要做的只是去付诸实施，并加以监控。简单往往最有效。

一位交易者建立一个合适的高明的交易系统，相当于一个好的赛车手找到了一个适合他的赛车一样。合适的高明交易系统一般包括以下几个方面的涵义：

1. 正确的操作理念。交易系统必须反映股票的价格运动特征，其中包括价格运动的趋势和价位，前者为交易决策提供交易的战略方向，后者提供交易的出入场策略。因此，交易系统必须具有一个技术分析系统，技术分析系统要对行情趋势和参与价位进行有效判断。

2. 反映交易者的人性特征。交易方法本身是科学的艺术，是具有艺术性的科学。其中，交易方法受价格运动特征和资本特征的制约，这种制约是科学性的体现，但交易方法还必须受到人性的制约，具有投资人的激进型、保守型或者稳健型的个性色彩，否则，交易系统则不能为人所接受。交易系统的人性特征，则导致了交易方法的艺术性，并具体体现为带有人性色彩的不同的交易策略。因此，交易系统如果是私密性的，则必然具有其研制人使用人的文化、性格、经验等个性特点。常说“文如其人”，那么在交易上就是“系统如其人”；而交易系统如果是半开放性的用于基金投资的交易工具，则应该具有可以容纳不同人性特征的交易策略库，以达到适应基金董事层或者具体的交易实施管理层人性特点的可选择性要求。

3. 反映交易资本的风险特征。就风险交易对象的价格运动特征来讲，其某个具体时间、空间的个别价格运动的随机性和价格总体运动的规律性是偶然与必然的对立统一。因此，在承认风险交易对象价格运动的规律可以揭示的同时，亦必须承认价格的随机扰动是不可避免的，是与其规律性共生共存的。交易风险是具体的，其表现就是可能造成或者实际造成交易资本的损失，风险的大小则由亏损占交易资本的比例来衡量。并且，资本本身也具有独特的风险特征，譬如，资本占用时间的长短、资本的来源、投资的目的等等，都会对资本的风险属性构成影响。因此，交易系统仅仅具有行情判断功能是不行的，还必须具有风险控制功能，交易系统在结构上必须具有仓位控制与风险控制子系统，从而在满足资本的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险特征的同时，达到精确量化地控制风险、保护资本的效果，进而实现资本的增值要求。

4. 能够满足实战的需要。交易系统要具有明确、量化、唯一的交易信号。并且已经通过历史数据测试，即检验该系统在过去的盈利分布情况达到考核标准。并且通过一段时间的实战检验，实践是检验真理的唯一标准。

5. 能够持续一致性的执行。在执行系统信号时应不折不扣，不心存犹豫。充分信任交易系统，信任来自于成绩。首先我们应认识到交易系统的亏损期属于正常现象，此时才是真正考验和提高交易者交易水平的时期，是考验交易者应对困难、处理困难能力的时期，是培养交易者稳健交易风格和耐心交易品质形成的重要时期。

实践证明：能在系统亏损时期，尚能一如既往地执行交易信号的交易者才是真正的、少数的赢利者。因为未来是不可预测的，在事前我们并不知道这是系统的困难时期，而这个时期往往是已经在其成为历史之后才能被发现，因此这个时期的交易信号如果你没有去执行，很可能就会漏掉行情。谈到这里，我想强调一点就是交易系统并不试图去预测价格的空间和时间，系统唯一做的就是把握现在，是处理正在发生事情的对策式交易，而不是处理尚未发生事情的预测式交易。很多人毕其一生心血研究预测技术，而忽略了正在发生的现实，导致其交易理念严重与交易本质背道而驰。因此交易者应该不愿再回答所谓的“你认为大盘明天是不是要涨?”之类的提问，因为系统交易者根本不必担心这些问题。

2.7　交易系统的可信度检验

在评估一个交易系统测试出来的绩效指标前，必须先要检验其测试结果的可信度。比如，我们测试一个交易系统得到的 R 值达到 7，但 5 年来交易次数仅为 3 次，这样的 R 值的可信度就非常低。交易者可能找到一个交易系统，也可能是自己开发了一个交易系统，但是不论你对这个系统的开发者或是你自己有多信任，我们都要坚持先检验测试结果的可信度。如果因为盲目的相信或侥幸心理，跳过去这个过程，这无异于给以后的交易埋下一个定时炸弹。

交易系统测试结果的可信度评估主要有以下几个方面：

一、这个系统是不是“黑盒子”（只能看到输出的结果，看不到过程）？如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果是，不论是什么理由，其结果都不可信。这虽然有些绝对，但侥幸心理是交易之大忌。这有点像在坐飞机时帮陌生人捎带东西一样：那东西打不开，但一定是炸弹吗？也不能下定论。如果你认为不能带陌生人的东西上飞机，你也不应该相信一个“黑盒子”系统。

二、检验系统测试条件与实际交易的符合程度。如果不符，各种绩效指标就不用看了。我认为至少要检查以下几点：

1. 测试数据是否涵盖了至少一个大的牛市和熊市的循环周期，时间长度，依据交易周期而定，一般至少要 3 年以上，长的可能达 10 年。很多系统，测试指标很漂亮，可仔细一看，测试结果是基于指定的某段时间，比如从 2006 年 6 月到 2007 年 12 月，这时就要打个问号了，因为这正是一波十年一遇的大牛市。其测试结果的可信度参考价值不大。对于大多数要卖钱的交易系统，这样做是不难理解的。一般来讲，测试涵盖的时间越长，交易的次数足够多，其测试的可信度越高。

2. 测试是否把交易佣金从赢利中扣除。否则，你可能在为证券公司打工。这一点对于交易频繁的系统尤其重要。

3. 测试是否把交易的滑价从赢利中扣除。譬如测试的某个股票是在 20 元买入的，在实际交易中可能你买不到，你可能要花 20.10 元，有的市场甚至可能要 20.20 元。好的系统测试会根据被测市场的流通性假设一个合理的滑价。越是短线的交易系统，滑价造成的影响越大。我还见过几次这样的情形：很好的测试结果，滑价预计得比较低，但当前市场的流通性确实很好，滑价好像是合理的。但总觉得结果好得让人不敢轻易相信。仔细一想，发现了问题：这个市场只是最近这两年才热起来的，以前的日成交量很低，但测试结果是按照当前的日成交量来估算滑价的。如果按以前的日成交量来算滑价，系统的绩效就远不如第一次看到的那样好。但是起码这是合理的结果。在测试时坚持合理的假设，会减少在实际交易中出现的没有预想到的损失。另一个需要注意的情形是如果系统是一个突破型的系统，例如在股票突破五日最高点时买进，这时市场上可能有很多交易者都盯着那个点买入，在价格突破时会有很多人进场作多，这时即使是日成交量很大的股票都可能会出现大的滑价，在测试中这些都需要考虑进去。

三、检查测试结果是否具有统计意义上的可信度。如果统计意义上的可信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度很低，别的指标不用看了。统计的指标有：

1. 交易次数。至少要超过 30 次，才能满足一般的统计要求。结果的不确定性是与交易次数（统计上的样本大小）的平方根成反比的。因此，系统交易的次数越多，这些交易所表现的系统绩效的确定程度就越高，也就是结果越可信。

2. 系统的赢利是不是集中在少数几个交易上。如果一个系统的赢利有 8 万元，但其中的 5 万来自于某两次交易，那么应该把这两次交易去除，看你能不能对系统的其他次交易的结果满意，因为很有可能你在实际交易中很难碰到这种超大 R 值的交易。

四、系统是否被“过度优化”。可以看以下几点得到初步印象：

1. 看系统有几个优化参数。参数越多，“过度优化”的可能性越大。一般来讲，超过两个就很危险了。如果你手头有系统测试软件，你可以做个简单的试验：选一个股票，用两个移动平均的交叉作买入和卖出的信号，然后对这两个移动平均的日数做优化（例如从 10 日到 160 日，5 日一阶），很有可能在优化的结果中你能找到很不错的。如果再加一个参数，譬如说止损点或赢利目标位，那么今天你就可以找到不少诱人的系统。但是这些理论上的交易盈利能实现吗？

2. 看系统交易程式中是否有“神奇”数字。如果有，就要问为什么用这个特定的数字。譬如，程式中用了一个 20 天的移动平均，一般我都会问为什么用 20 天而不是 10 天？如果是 10 天的移动平均会是什么结果？30 天又是什么结果？

3. 看系统的交易策略是否简单。越是逻辑简单的系统，一般来说，越不容易被过度优化，也越能经得起时间的考验。海龟交易法则就是一个简单系统的典范。很多人不相信大家都知道的交易策略能持久地赢利。这个问题的关键在于，不能简单地以为知道了交易策略就万事大吉了。交易策略可以大家都一样，但每个人的交易计划，包括资金管理和交易管理，和每个人的性格与自律程度，以及对市场的了解，则千差万别。总之，交易策略可以简单，但要指望通过交易达到稳定地赢利却不容易。

五、看交易系统的交易策略是否有实际意义。也就是说，系统的交易逻辑必须能够被合理解释。好的交易系统捕捉市场的某些可量化的特性，如果系统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的逻辑无法合理地解释成市场的某种特性，那么这个系统是不可信的。举个例子说，假设某人发现在每波大行情的结束的时候，农业股隆平高科总是会上涨一波，于是他开发出一个系统在上证指数跌破 20 天均线的时候买入隆平高科的股票。这个系统可能可以通过以上所有的可信度检验而且每年能给你 50% 的回报，但是，在我有足够的依据证明上证指数与隆平高科会有这种关系之前，我是不会用这个系统进行实战交易的。

只有在通过了以上所述的交易系统结果可信度检验后，讨论交易系统测试的绩效指标才有意义。如果是自己进行交易系统的开发，在交易策略的选择、优化和测试的过程中就必须把可信度的问题考虑在内。

"你如果能在股市熬十年，你应该可以不断赚钱了；你如果熬二十年，你的经验将极有借鉴的价值；如果熬过三十年，那么你定然是个极其富有的人。"

——华尔街名言

第三节 交易系统实例

交易系统的建立原则可以简要概括为"合理、简单、明确、可行、可控"。我们为了便于说明还是以表格的形式做实例，见表 4－3 与表 4－4。

表 4－3　　系统相关问题表

系统相关问题	影响因素或选择范围	明确选择结果
系统理念	趋势、震荡	
投入本金数额	N 元	
使用期限	N 年 N 月 N 日止	
预期收益比例	胜率、R 值、数学期望	
亏损底限	N%	
操作频率	周期：日线、周线、其他	
选股条件	板块、流通盘大小、PE 值、换手率、价格高低、其他	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

系统相关问题	影响因素或选择范围	明确选择结果
股票池	熟悉的股票3－5支	
操作股票数量上限	N支	
技术理论、指标	波浪理论、江恩理论、量价理论、MACD、KDJ、均线、其他	
左侧右侧交易	左侧交易、右侧交易	
仓位控制方法	正金字塔加仓、均匀式加仓、其他比例	
其他问题	……	

具体参数如下表4－4：

表4－4 系统具体参数表

技术分析		资金管理	
系统参数	明确条件	系统参数	明确数值
入场位		开仓量	
加仓位		加仓量	
减仓位		减仓量	
止损位		止损量	
止盈位		止盈量	
其他参数			

我们讲过，一个高明的交易系统要做始终站在大概率的一边。在股票交易中，赚钱的大概率就是在上涨的时候这个是肯定的。所以我们要在适合操作周期的牛市中多操作，牛市（多头市场）一般用均线的多头排列来判断。判断多头市场的标准有很多，只要能表现出主要的升浪就可以了。因为“势”本来就是一个定性的概念。交易系统的判断条件越简单越有效。

什么是多头排列呢？我们这里先明确一下。

均线多头排列：是指市场趋势是强势上升势，5、10、20、30日均线由上到下依次排列向上，一般持续三天即判定为多头行情。均线多头排列趋势为强势上升势，操作思维为多头思维。进场以均价线的支撑点为买点，下破均价线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支撑止损。多头排列没有一个具体的量化的概念，所以需要根据自己平时经验来取得一个比较有效的标准来衡量。多头排列描述的是一种“势”。

例如我们在下面的公式中的模型是：MA5、MA10、MA20、MA30，维持时间3天作为多头排列的定义。

并且注意请不要使用连等或者连线的大于号，就像上面的“MA5MA10MA20MA30”不可以直接出现在公式组当中，用“AND”连等符将两个连接判断式连接起来！

MA5：=MA（CLOSE，5）；

MA10：=MA（CLOSE，10）；

MA20：=MA（CLOSE，20）；

MA30：=MA（CLOSE，30）；

CC：=MA5MA30 AND MA10MA30 AND MA20MA30；

COUNT（CC，3）=3

简单的表达：就是5天线在10天线，20天线，30天线上方；10天线在20天线，30天线上方；20天线在30天线上方。

特性描述：1、上升行情初期，短期移动平均线从下向上突破中长期移动平均线，形成的交叉叫金叉。预示股价将上涨：白色的5日均线上穿黄色的10日均线形成的交叉；10日均线上穿紫色的20日均线和20日均线上穿绿色的30日均线形成的交叉均为金叉。

2、当短期移动平均线向下跌破中长期移动平均线形成的交叉叫做死叉。预示股价将下跌。白色的5日均线下穿黄色的10日均线形成的交叉；10日均线下穿紫色的20日均线和20日均线下穿绿色的30日均线形成的交叉均为死叉。

3、在上升行情进入稳定期，5日、10日、20日、30日移动平均线从上而下依次顺序排列，向右上方移动，称为多头排列。预示股价将大幅上涨。

4、在下跌行情中，5日、10日、20日、30日移动平均线自下而上依次顺序排列，向右下方移动，称为空头排列，预示股价将大幅下跌。

5、在上升行情中股价位于移动平均线之上，走多头排列的均线可视为多方的防线；当股价回档至移动平均线附近，各条移动平均线依次产生支撑力量，买盘入场推动股价再度上升，这就是移动平均线的助涨作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6、在下跌行情中，股价在移动平均线的下方，呈空头排列的移动平均线可以视为空方的防线，当股价反弹到移动平均线附近时，便会遇到阻力，卖盘涌出，促使股价进一步下跌，这就是移动平均线的助跌作用。

7、移动平均线由上升转为下降出现最高点，和由下降转为上升出现最低点时，是移动平均线的转折点。预示股价走势将发生反转。

上证指数图中（图4－3），用红点在上方标注出来的K线是满足多头排列的K线。我们能很直观地看出，上证指数图上呈多头排列的时候，就是我们要找的那个大概率集中出现的区间。



图4－3 上证指数多头排列标示图

从图4－3中看，6124点就像一座山顶的至高点。如果不是系统交易者，那么即使他在上山坡的行情中赚到了钱，在下山坡的行情中极大可能会如数的还回给市场。若再没有好的资金管理策略，上山坡时在高位加了仓的话，其结果与我们讲的倒金字塔加仓方法相似，行情稍有回调就会陷入亏损的被动局面。没有止损思维的交易者则成了在高位站岗的人。

从下图4－4和图4－5可以清楚地看到K线顶部用圆点标志出来的多头信号。在这些信号集中的区间，是我们主要操作的高胜率区间。

3.1 10日均线交易系统

想要建立一个交易系统，先要有一个理论。就像写文章先要“立意”一样。我们提倡的是趋势跟踪的系统化交易，所以我们要做的系统即是趋势跟踪交易系统。均线系统可以根据所选用的均线的周期与个数的不同演绎出很多种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

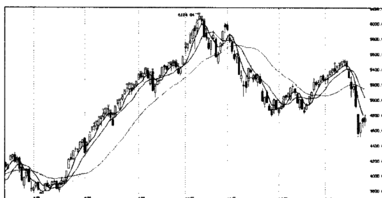


图 4－4　上证 2007 年大顶 6124 附近的多头信号

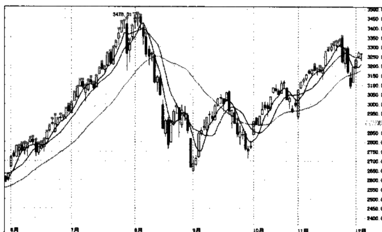


图 4－5　上证 2010 年高位的多头信号

变形。比如 5 日、10 日、20 日、30 日、60 日这 5 条均线，可以任意组合，都可以建立适合不同交易风格的均线交易系统。如果再加上一些其他的细节条件，比如加上交量配合的条件，那么均线系统会更加个性化。

建立 10 日均线交易系统范例

下面我们要建立一个范例，简单而实用的均线交易系统。在多头市场，只用 10 日均线和价格来建立 10 日均线交易系统。别看他简单，但我可以肯定地说，如果能按这个系统来执行的话，会取得比 70% 以上的交易者更好的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为常说的"7亏2平1赚"，而我要建立的这个10日均线交易系统，是属于3成不亏钱的系统里面的。至于赚多少，要看交易者自己的运用。在建立完交易系统后，会有运用该系统在上证指数和个股上的测试报告，交易者可以到时验证其效果。

马上开始建立交易系统的第一步，回答前面我们列出的问题，如下表4-5所示。

表4-5 系统相关问题明确表

系统相关问题	影响因素或选择范围	明确选择结果
系统理念	趋势、震荡	趋势
投入本金数额	N元	10万元
使用期限	N年N月N日止	3年
手续费率	1‰-3‰，分单向或双向	3‰
预期收益比例	胜率、R值、数学期望	胜率40%-50% R值3-5
亏损底限	N%	10%
操作频率	周期：日线、周线、其他	日线
选股条件	板块、流通盘大小、PE值、换手率、价格高低、其他	做熟悉的股票即可
股票池	熟悉的股票3-5支	招商银行、开滦股份、中华企业、上海能源、50ETF等
操作股票数量上限	N支	3支
技术理论、指标	波浪理论、江恩理论、量价理论、MACD、KDJ、均线、其他	均线
左侧右侧交易	左侧交易、右侧交易	右侧交易
仓位控制方法	正金字塔加仓、均匀式加仓、其他比例	3：3：2：1比例加仓
其他问题	……	

具体参数如下表4-6：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4－6　　系统具体参数表

技术分析		资金管理	
系统参数	明确条件	系统参数	明确数值
入场位	1. 均线多头排列 2. 并且收盘价在 10 日均线上	开仓量	30%
加仓位	再次满足入场条件	加仓量	第一次加 30% 第二次加 20% 第三次加 10% 止损而有持仓时，又满足开仓条件则按上次止损量加仓，使总持仓量回到止损前的水平
减仓位	同止损位	减仓量	同止损量
止损位	1. 收盘价在 10 日均线下 2. 或总亏损达 10%	止损量	第一次止损持仓量的一半，连续第二次则清仓
止盈位	同止损位	止盈量	同止损量
其他参数			

解释一下上面回答的几个重要的问题：

1. 数学期望

这个系统预期的胜率（P）在 40%－50% 之间，R 值在 3－5 之间，我们来算一下数学期望是否为正。根据公式：EP＝P1＊W－P2＊L，我们算出下面的胜率和 R 值的分布表（表 4－7）：

表 4－7　　胜率和 R 值分布表

P/R	1	2	3	4	5
30%	－0.40	－0.10	0.20	0.50	0.80
40%	－0.20	0.20	0.60	1.00	1.40
50%	0.00	0.50	1.00	1.50	2.00
60%	0.20	0.80	1.40	2.00	2.60

按保守的数值来看，当 P ＝ 40%，R ＝ 3 的时候，从表中可以查到 EP ＝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

0.6 > 0，这个10日均线预期是正的数学期望，也就是赚钱的，之后我们通过测试结果来看一下具体值是多少。

2. 开仓与加仓数量

根据仓位控制中讲到的神奇的KELLY公式F =（（R + 1）P - 1）/R，我们算一下在P = 40%，R = 3的时候，F =（（3+1）*45% -1）/3 = 27%。所以我的开仓数量定在了占总金比例的30%。由于加仓的时候，随着行情的上涨，在高位的风险会加大，胜率会降低。所以我在第一次加仓用30%，第二次加仓用20%，第三次加仓用10%。避免在顶部加重仓。

对于止损后再满足买入条件的情况，这一次加仓需要包括两部分。首先要把上次止损的仓位补上，其次再按计划加仓。比如，在第一次买入30%后，由于行情回调触发了止损位，这时果断止损掉开仓量的一半即15%。如果行情继续下跌，再次满足止损条件则卖出另外的15%清仓出局。如果行情只是震荡洗盘之后又重新进入升势，当价格满足加仓条件时，首先加上前面止损的15%仓位，再按计划加仓30%。简单来说，在有止损而未清仓的时候，加仓量为止损量与计划加仓量之和（15% +30%）。

3. 选股条件

只做熟悉的几支股，对于系统交易者来说，不必费精力去找黑马。因为板块是轮涨的，熟悉的个股是在几年的操作中根据经验选出来的优质股，一般会高于平均的涨幅。还有一种观点是，做指数型基金也能收到不错的回报。所以说，无系统交易者看来很重要的选股，在系统交易者来看并不那么重要。

4. 入场位

入场条件是多头排列并且收盘价在10日均线上。这是基本条件，在优化时可以加过滤条件，但过滤条件并不复杂，有经验的交易者看后面的测试图中的信号，也许能够猜到！

5. 止损止盈

我用的风险控制中讲过的跟踪止损策略。在正常情况下，按数量比例（3：3：2：1）分分四次入场，；按数量比例（1：1）分两次离场。

6. 手续费

手续费常规包括三部分：1. 印花税：成交金额的1‰，有时按双边收，有时按单边收，目前是单边收取。2. 证券监管费（俗称三费）：约为成交金额的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

0.2‰，实际还有尾数，一般省略为0.2‰。3. 过户费（仅上海股票收取）：每1000股收取1元，不足1000股按1元收取。4. 券商交易佣金：最高为成交金额的3‰，最低5元起，单笔交易佣金不满5元按5元收取。目前，很多券商把佣金已经调至了0.8‰－1‰。这样一般单边的手续费平均在2‰以下。我们考虑到滑价或一些其他误差，把手续费定在双向都是3‰。

上证指数测试报告.

此时，我们已经有了一个基本的10日均线交易系统。

为了证明一般性，我们先在图4－5所示的上证多头排列的情况下，先测一下运行效果。交易信号标志如图4－6：

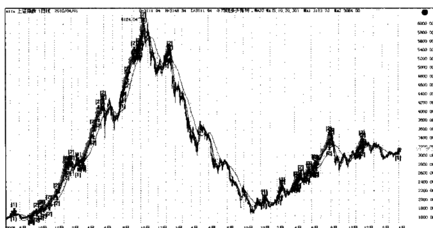


图4－6　10日交易系统在上证指数上的买卖信号

图4－6与图4－5进行对比，不难发现，用数字标出买入的信号都出现在多头排列的区间。向上的箭头表示买入，显示在K线下方；向下的箭头表示卖出显示在K线上方，数字表示仓位。再看一下测试结果的数据。如下表（表4－8）：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4－8　　10 日均线交易的系统应用于上证指数测试报告表

测试报告	
统计指标	全部交易
净利润	10529.28
总盈利	13750.61
总亏损	(3221.33)
总盈利/总亏损	4.27
交易次数	99
盈利比率	43.43%
盈利次数	43
亏损次数	56
持平次数	0
平均利润	106.36
平均盈利	319.78
平均亏损	(57.52)
平均盈利/平均亏损	5.56
最大盈利	1559.74
最大亏损	(387.84)
平均持仓周期	11
平均盈利周期	18
平均亏损周期	5
平均持平周期	0
有效收益率	44.41%
总交易时间	1914 天
持仓时间比率	33.67%

测试的日期是，2005 年 1 月 1 日至 2010 年 4 月 1 日，即从 2005 年第一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易日 1 月 4 日收盘的 1242 点到 2010 年 4 月 3000 点左右的位置。因为目的是想在上证指数测试交易系统的胜率 P 和 R 值，所以没有计算手续费。

经过测试上证指数，我们得到了 10 日均线交易系统运行的一般结果。因为指数显示了平均股票的波动情况。在 5 年多的交易时间里，交易系统跑赢了大盘 10529.28 点。

从测试报告中可以看到，平均盈利/平均亏损即为我们要求的 R 值，R = 5.56。盈利比率 P = 43.43%。交易系统在近 5 年里，一共交易了 99 次，满足了交易足够多次（一般为 30 次）的测试结果可信的要求。通过公式来算一下数学期望 EP = P1 * W - P2 * L = 43.43% * 5.56 - （1 - 43.43%） * 1 = 1.849 > 0，是正期望的系统，这表明，使用这个系统，每一次出手的平均收益是 1.849%。在 5 年左右的时间里，系统一共执行了 99 次交易，那么一年平均是近 20 次，我们得到平均一年的收益率是 1.849% * 20 = 36.98%。这是一个极大概率情况下得到的平均回报水平。考虑到它的稳定性，这已经是相当不错的收益水平了，要知道多数的基金经理平均年回报率才是 20% - 30%。股神巴菲特的投资业绩，一说法是在 20 年中平均收益率在 20% 左右，另一种说法是平均年收益在 28.6%。巴菲特的资金庞大也影响了他的整体回报率。巴菲特之所以是大师，主要是因为复利的持续增长，他的稳定性是普通人不能比的。我们一直强调稳定比暴利更重要！稳定就是暴利！

3.2　10 日均线交易系统优化

这个 10 日交易系统是一个普遍适用的系统，是在大概率下的范例，我们称之为“10 日均线交易系统范例版”。在范例版交易系统基础上，根据实战经验，我对入场条件做了一点小改进，就成了优化版交易系统。我们称这种根据自己个性优化的系统为“10 日均线交易系统优化版”。

我在 10 日交易系统范例版的基础上，只对买入限制条件做了改进，建立成我的交易系统优化版。同样的测试条件下，测试结果如下表（表 4 - 9）：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4-9　　10 日均线系统优化版应用上证指数测试报告表

测试报告	
统计指标	全部交易
净利润	11303.41
总盈利	15408.35
总亏损	(4104.94)
总盈利/总亏损	3.75
交易次数	120
盈利比率	57.50%
盈利次数	69
亏损次数	51
持平次数	0
平均利润	94.20
平均盈利	223.31
平均亏损	(80.49)
平均盈利/平均亏损	2.77
最大盈利	1490.34
最大亏损	(403.82)
平均持仓周期	13
平均盈利周期	18
平均亏损周期	7
平均持平周期	0
有效收益率	47.67%
总交易时间	1914 天
持仓时间比率	46.86%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该交易系统与前一个系统的测试条件完全相同，只是在交易系统的买人条件中增加了一条过滤条件。我们从表 4－9 中可以看出，在 5 年多的交易时间里，优化版交易系统跑赢了大盘 11303.41 点，比范例版的交易系统的 10529.28 点多出了 774.13 点，多出了 7.4% 的收益。

再来看具体的绩效指标，平均盈利/平均亏损是我们要求的 R 值为 2.77，低于之前的 5.56。盈利比率（胜率）P 为 57.50%，高于之前 43.43%。胜率的大幅提高，说明增加的过滤条件是有效的。R 值接近 3 比较符合一般情况。因为范例版的均线交易系统是趋势系统的典型，所以其很好地体现了趋势跟踪系统的特点，即为胜率较低而 R 值较大，一般的趋势跟踪系统的胜率多集中在 40－50% 的区间。交易者经过自己的优化后，往往会通过技术分析经验和技巧提高胜率，使 R 值降低。这样更符合市场的实际一般情况。因为市场中的大行情并不很常见，我们建立的交易系统要尽量利用波段，把行情做足。如果是偏大 R 的系统则会在震荡行情中失去很多机会。对于胜率和概率的优化选择，需要不断的实践来找到自己适合的平衡点。

通过公式计算数学期望，得出 $EP = P1 * W - P2 * L = 57.50\% * 2.77 - (1 - 57.50\%) * 1 = 1.168 > 0$ 也是一个正期望的交易系统。结果也证实是盈利的交易系统。

两个系统相比较，后者 120 次出手次数高于前者的 99 次有 21 次之多，又比前者多赚了 774.13 点指数。那么两个交易系统孰优孰劣呢？回答这个问题要综合来考虑。

首先，要看交易者的风格，视交易者盯盘的时间多少来决定。范例题的交易系统一年平均交易 20 次要比优化版的 24 次少投入些精力，而收益相差无几。这两个系统比较不还不太明显，而有些短线交易系统的交易次数会更多，而收益和中线交易系统不相上下。比如，一年短线系统比中线系统多 30 次交易，却只多出了 5% 的收益，这时就要把投入的精力与回报做一下权衡了，看是否值得来决定选择哪个系统。

其次，虽然个性交易系统更多的交易次数需要更多的执行精力，但交易次数多正增加了系统的可靠性。它把利润“微分”化了。好比是削一个苹果，用的刀数越多，那么剩的苹果肉就越多。如果用大刀削大苹果可能和小刀削的区别不大，但如果是用大刀削小苹果，那么要浪费很多果肉。甚至如果苹果太小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会剩不下多少果肉。交易次数少的系统同理会“浪费很多行情”。

再次，要考虑手续费。如果手续费比较高，多次交易积累的手续费足够达到影响利润的程序，那么就显得得不尝失了。

总之，交易系统的优劣要看是否适合交易者使用，没绝对的统一标准。

3.3 个股测试比较分析

指数的测试证明了交易系统的一般适用性，可以说，如果交易系统在指数上测试不能稳定盈利，那么在个股上测试更加难以盈利。这里有一个问题，指数或者说是 ETF 基金与个股比较，哪个更好做？回答这个问题看一下指数型基金和偏股型基金的业绩就知道了。以长期经验来说，指数型基金业绩明显好于偏股型基金。那么，当然是指数好做了，原因是指数比较平滑而且被人操纵的可能性也小。

个股一般比较活跃，做个股需要有一些投资组合和选股技术。我的交易系统中指定了几支比较熟悉的股票，是流动性和质地比较好的。下面来测试一下两个系统分别在同一个股中的表现。

10 日均线交易系统范例版与优化版测试比较

1. 绩效指标比较：

表 4－10　　10 日均线系统范例版应用于上海能源测试报告表

测试报告	
交易系统名称：10 日均线交易系统范例版	
个股：上海能源 600508 时间：2005 年 1 月 1 日至 2010 年 4 月 1 日	
统计指标	全部交易
净利润	245655.41
总盈利	384805.22
总亏损	(139149.81)
总盈利/总亏损	2.77
交易次数	121
盈利比率	44.63%
盈利次数	54

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

亏损次数	67
持平次数	0
平均利润	2030.21
平均盈利	7126.02
平均亏损	(2076.86)
平均盈利/平均亏损	3.43
最大盈利	39386.34
最大亏损	(16780.14)
平均持仓周期	10
平均盈利周期	17
平均亏损周期	5
平均持平周期	0
佣金合计	33102.59
收益率	245.66%
年度收益率	26.68%
有效收益率	61.52%
月度平均盈利	3914.57
总交易时间	1914 天
持仓时间比率	28.90%

表 4－11　　10 日均线系统优化版应用于上海能源测试报告表

测试报告	
交易系统名称：10 日均线交易系统优化版	
个股：上海能源 600508	
时间：2005 年 1 月 1 日至 2010 年 4 月 1 日	
统计指标	全部交易
净利润	397624.61
总盈利	583932.76

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

总亏损	(186308.15
总盈利/总亏损	3.13
交易次数	150
盈利比率	47.33%
盈利次数	71
亏损次数	79
持平次数	0
平均利润	2650.83
平均盈利	8224.41
平均亏损	(2358.33)
平均盈利/平均亏损	3.49
最大盈利	44804.69
最大亏损	(13438.98)
平均持仓周期	12
平均盈利周期	18
V 平均亏损周期	6
平均持平周期	0
佣金合计	46451.39
收益率	397.62%
年度收益率	35.80%
有效收益率	78.16%
月度平均盈利	6336.23
总交易时间	1914 天
持仓时间比率	44.04%

通过范例版和优化版两个交易系统的比较，见表 4－10 与表 4－11，我们可以看出，优化版的作用开始显现出来，交易绩效要优于范例版。下面来详细的比较和解读几个重要的绩效指标。不特别说明情况下，则前者为范例版数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

字，后者为优化版数字。

净利润：优化版比范例版多出 397624.61 - 245655.41 = 151968.69，多出近 62% 的利润。

胜率：分别为 44.63% 和 47.33%，相差的不多，但优化版还是要好一些。

交易次数：分别为 121 和 150，优化版保持了出手次数多的特点，平滑收益。

R 值：分别为 3.43 和 3.49，范例版没有保持在指数测试中达 5.56 的大 R，也接近了平均水平。这说明指数平滑的持续的上涨在个股中是不多见的，个股的不确定性更强。反倒是优化版的 R 值还要比范例版高一点。这就体现了交易系统的设计理念带来的区别。如果太注重跟随趋势，在趋势长度不够的行情下就会“浪费很多行情”。

数学期望：EP1 = P1 * W - P2 * L = 44.63% * 3.43 - (1 - 44.63%) * 1 = 0.98 > 0

EP2 = P1 * W - P2 * L = 47.33% * 3.49 - (1 - 47.33%) * 1 = 1.13 > 0，EP2 > EP1，优化版比范列版每次出手的盈利要高些。

最大盈利和最大亏损：优化版的最大盈利为 44804.69 多于范例版的 39386.34，而优化版的最大亏损为 13438.98 少于范例版的 16780.14，说明优化版在扩大盈利和控制亏损上做的比较好。

手续费合计：手续费按 3‰计算，优化版由于最后的盈利多和出手次数多，其手续费明显多于范例版。优化版为 46451.39，范例版为 33102.59。

收益率：分别为 245.66% 和 397.62%，年度收益率分别为 26.68% 和 35.80%。优化版收益明显好于范例版，5 年多的时间，本金将近翻了 4 倍。这也得益于运用“神奇”的 KELLY 公式，一直用科学的加码方法实现了复利增长。后面会有具体的图表来说明，由入场信号的差别产生的收益差别。

持仓时间比率：分别为 28.90% 和 44.04%，范例版是趋势跟踪的经典思维，入场点相对比较安全，但由于是普通的入场点，没经过优化，在通过技术分析提高入场准确率上没有优势。

2. 资金曲线图比较：

对比图 4-7 和图 4-8 可以看出，两个资金曲线都控制得不错。都没有大的资金回撤。我们说，做股票做到最后就是做资金曲线。谁的资金曲线控制的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

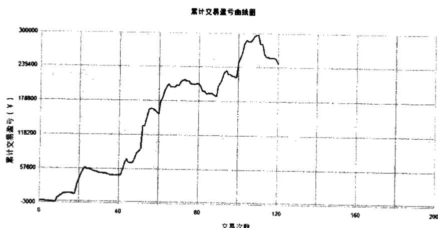


图 4－7 范例版 10 日均线交易系统测试上海能源盈亏曲线图

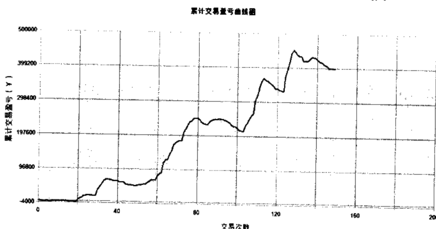


图 4－8 优化版 10 日均线交易系统测试上海能源盈亏曲线图

好，谁自然会盈利多而且稳定。图 4－8 的资金曲线要比图 4－7 的好，不仅仅是因为最后的盈利多。更重要的是，图 4－7 中，在取得大盈利的同时，资金回撤幅度相对更小。

3. 信号图对比

图 4－9 和图 4－10 是两个版本的系统在上海能源日 K 线图表上的几乎全部买卖信号图。由于测试时间范围较长，有些信号重叠在一起不能显示清楚。但我们能看出，优化版图 4－10 的信号要比范例版图 4－9 中的信号多。如图 4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

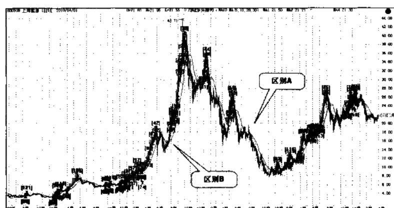


图 4-9　范例版 10 日均线交易系统测试上海能源

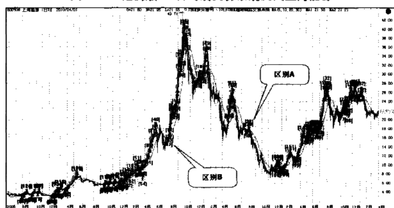


图 4-10　优化版 10 日均线交易系统测试上海能源

-10 中标注的“区别 A”处，优化版由于比较“灵敏”会被一些信号吸引进场，但由于良好的仓位管理和止损策略，长期来看还是能获得更多的收益。如图 4-10 的“区别 B”处，这次正是由于优化版的“灵敏”使得四次入场的位置都要比范例版提前，在更好的价位占尽了优势。这正是运用了概率思维，只要一致性坚持按交易系统操作，经过足够多的操作，系统交易的优势会得到淋漓尽致地体现。由于优化版更“微分”波段，买点信号要稍早于范例版。我们通过下面两组放大的图会看得更清楚。

图 4-11 和图 4-12 是两个系统在上海能源阶段顶部的表现对比。交易系统进行一次完整的开仓和清仓循环为了个操作周期。从图 4-12 中一共可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

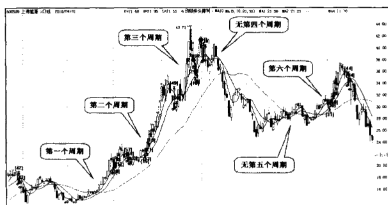


图 4－11　10 日均线交易系统范例测试上海能源阶段顶部的表现

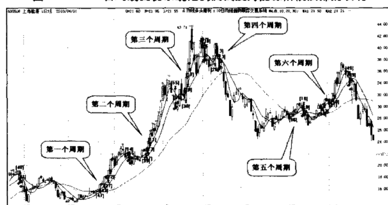


图 4－12　10 日均线交易系统优化版测试上海能源阶段顶部的表现

以看到 6 次交易机会，形成了 6 个操周期。与图 4－11 作比较，第一个、第三个和第六周期的买入点优化版都比范例版要提前。如何能做到这样呢？我们看到图 4－11 中的多头排列中的 K 线上方都标有一个粉红色的圆点。这些多头排列中的 K 线是多头趋势的主要阶段。是操作的大概率区间，但如果信号迟缓会影响 R 值，即我们平均能把握住的升浪的幅度。这里出现了如何优化趋势信号的问题。我们先看另外三个周期，之后再做解答。

图 4－12 比 4－11 多出了两个周期，即第四个和第五个周期，这便是优化带来的附产品—噪音影响。我们通过前面的测试结果已经知道了，优化版交易系统的优化还是比较合适的，因为他的数学期望要比范例版的要好，利润总额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也要大。但如果优化超越了平衡，则会出现“噪音”过于多的现象，使优化变得费力而不讨好，此为过度优化。这也是“刚者易折”“月盈则亏”的道理。

如何合理优化有以下几点建议：

1. 正确认识和深刻理解所建立交易系统的理念，这样才能对如何优化有正确的方向性把握，不能只看结果，没有方向的速度是徒劳的。

2. 在尽量做到简单的原则基础上，用其他技术分析方法配合增加过滤条件。比如在价格或成交量上做一些小的限定条件，不必太过复杂。条件越苛刻的交易系统，其适用性越差。

3. 在资金管理上改进，不必只盯住技术分析不放。

4. 多做测试，多积累经验。交易如博弈，需要实践去领悟。多动手，说不定下一次试验就会成功。还要在内力上提升对交易的理解，所谓“练武不练功，到老一场空”。

下一组图 4－13 和 4－14 能看出更具体的进场信号位置和分批加仓等细节。

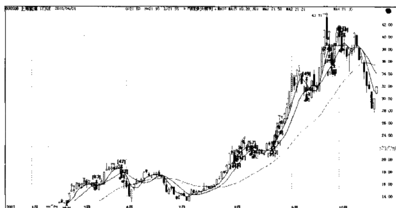


图 4－13　范例版 10 日均线交易系统测试上海能源买卖信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

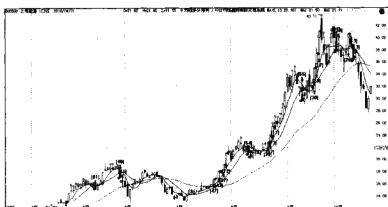


图 4－14 优化版 10 日均线交易系统测试上海能源买卖信号

从两幅中可以看出系统很好地执行了仓位控制策略和出场策略。

"海龟交易法则没有给交易员留下一点主观想象决策的余地"

——海龟交易法则

第四节 海龟交易法则

27 年前，著名的商品投机家理查德·丹尼斯对他的老朋友威廉·埃克哈特说"我们要培养交易者，就像新加坡人养海龟一样"。这原本只是两人之间的一个赌局，理查德·丹尼斯想证明伟大的交易员可以通过后天培养的，最后却变成了一个传奇性的实验。在 1983 年他招募了 13 个人，教授给他们期货交易的基本概念，以及他自己的交易方法和原则。在四年的时间里他们获得了年均复利 80% 的收益，这是非常了不起而且非常成功的测试。向人证明了交易的技巧是可以学习的，交易获利是可以通过一系列简单法则实现的。

海龟方法经常作为期货和外汇市场操作的经典案例，没有哪个真正系统交易者会不知道海龟交易法则。由于海龟主要用于杠杆交易的市场中，考虑到适用性，我们只介绍海龟交易的系统性思想，对他的资金管理不做过多介绍。交易并不简单，它对人的纪律性和执行力上都有很高的要求，并不是学会几个原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则就能轻易成功的，但我们仍然可以在海龟法则上发掘出交易中一些重要的因素。借助大师的视线洞悉真理的门径，使我们在交易中少走一些弯路。

首先海龟法则是一个趋势跟随的系统，而趋势跟随系统的基本思想就是顺着趋势交易。在趋势形成后会延续的前提下，海龟法则确定了价格在突破前 20 日的最高价时入市，即海龟法则认为价格在突破 20 日极限价的时候就是即有行情得到确认的时候。在此时介入风险减少而成功率得到大幅提升，无论从股票或期货的历史图表上都可以清晰的看到，价格总是以趋势的方式行进的。当价格突破前一段时间的盘整之后往往会再延续一段矩离。

海龟法则的重点不在行情分析上，就像所有交易的重点都不在预测行情上一样，是不是准确的评估了行情并不重要，重要的是赢利的时候获得了多少，亏损的时候失去了多少。以及所面对的风险是不是在可承受范围内。顺势而为在整个海龟法则中只占较轻微的一面，海龟法则之所以让交易员可以在变化莫测的市场游刃有余，重点在于其资金管理的运用。

这套法则对仓位规模有很严格的限制。决定仓位大小的因素中含有市场的波动性，也就是市场最大风险。把市场的可能风险考虑到每一笔交易中是海龟法则得以成功的关键。在确定了交易单位之后，海龟法则根据市场的不同限定了最大的仓位规模，在单一市场为 4 个单位，在高度相关市场为 6 个单位。在交易中有所成就的人都清楚该拿多少资金去冒险。如果交易是一个持续的事件而不是一两次的赌博。那么每次交易仓位的大小就构成了交易的基础，客观的并一致性的运用仓位控制，可以将风险控制在一个可知的范围，进而为接下来的操作铺平道路，海龟法则同样用另外的方法限定了整体的交易规模，每当帐户亏损 10% 时，将总帐户的规模减小 20% 。也就是在帐户发生亏损的时候所能应用的资金将会递减，隔离开了连续亏损对帐户的侵害。

海龟法则的加仓策略也是很得力的，每次建立头寸的时候只允许动用一个单位，建立后以一定的间隔顺势加仓。这种加仓模式需要严格的离市或止损策略相配合。海龟法则以仓位控制为基础设置止损，交易风险控制在 2% 以下。即风险达到 2% 的时候就卖出止损。而离市策略与入市策略相呼应，以 10 日最低价为止损位。仍然是以突破为平仓点，一旦价格跌破止损位即平仓离市。在交易的策略里面加仓、离市、止损都是很重要的方面。海龟法则通过简单的规则使扩张赢利、减少亏损的交易理念得以充份发挥。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过海龟法则发掘出的交易因素可以归纳为：持续的使用同一交易系统，客观的限定交易规模，在交易有赢利的时候加仓以扩大赢利，在帐户发生亏损时，及时止损并减小交易规模。为止损和离市设定具体的点位，彻底的执行既定计划并不受情绪影响。

一个良好的交易系统需要包括交易中所有可能情况的应对办法。该系统应使交易者更容易进行一致性的交易，因为有一套明确说明应该做什么的法则。交易的一致性就是不留给交易者自己进行判断。自信、一致性以及由彻底检测过的交易系统所保证的纪律，是大多数能够赢利的交易者成功的关键。

海龟交易系统是一个完整的交易系统。其法则覆盖了交易的各个方面，并且不给交易员留下一点主观想象决策的余地。它具备一个完整的交易系统的所有成分。海龟法则本身很重要的一点是排除了人为的干预，使人不必因为情绪的波动而影响交易绩效，通过周密的资金管理来控制风险。成功的交易者判断行情的方式各种各样，但在资金管理方面都大同小异，可以借鉴海龟法则中的资金管理思想定立切实可行的计划。

最后以海龟的一些经典原则做为结尾，这些都提示或揭示了交易的真谛：

1. 学会海龟法则与学会交易，两者之间不必然存在等号，交易法则只是成功交易的一小部分。

2. 不能或不愿意遵守法则不会给你带来任何好处，成功海龟在亏损其间也遵循海龟交易法则。

3. 如果你知道自己的系统能够长期赚钱，你就比较容易接受信号，并且在亏损期间按照系统信号进行交易。如果你在交易中依赖自己的判断，你可能会发现恰恰应该勇敢时却胆怯，而恰恰应该小心翼翼时却勇气十足。

4. 一个完整的交易系统应包括成功交易所需的每项决策，它们是：

i. 市场：————买卖什么

ii. 头寸规模：——买卖多少

iii. 入市：————何时买卖

iv. 止损：————何时退出亏损的头寸

v. 离市：————何时退出赢利的头寸

vi. 交易技巧：——如何买卖

5. 资金管理实际上是关于通过不下注过多以致于在良好趋势到来之前就用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完自己的资金来控制风险的。

6. 买卖多少是交易中最重要的一个方面。

7. 海龟只在流动性最好的市场进行交易。

8. 仓位管理是所有交易系统最重要的部分之一，但也是最不为人理解的部分。海龟仓位规模核心：标准化仓位的市场价格波动性。

9. 入市信号通常被认为是交易系统里最重要的一个方面。

10. 对于大多数人来讲，始终抱着亏损的交易终究会反转的愿望比干脆退出亏损的头寸并承认交易失败要容易得多。

11. 长期来看，不会止损的交易员肯定不会成功，关于止损，最重要的是在建立头寸之前就已经预先确定退出的点位。

12. 当市场的波动触及止损价位，必须每一次都毫无例外地退出，在这一立场上摇摆不定最终会导致灾难。

13. 海龟对于赢利头寸使用以突破为基础的离市策略。

14. 过早地退出赢利头寸是采用趋势跟随系统交易时最为常见的错误之一。

15. 在趋势早期，价格背离通常意味着眼看着 10% 到 30% 的可观利润逐渐成为小幅亏损。

16. 海龟知道自己少数成功交易赚来的钱能弥补大多数失败交易的亏损。

17. 每个能够赢利的交易系统都有不同的最佳离市点。

18. 赢利头寸的正确退出是交易最重要的方面之一，也是最不为人理解的一个方面，然而，它却会造成盈亏之间的不同。

19. 经验反馈，海龟的离市法则是海龟系统各环节中唯一最难被执行的部分。

20. 等待 10 日或 20 日新低出现通常可能意味着眼睁睁地瞅着 20% 或 40% 甚至 100% 的可观利润化为泡影。

21. 眼看着利润化为泡影，需要极强的纪律性才能继续持有头寸直到真正大幅波动的到来。

22. 在大幅赢利的交易中，遵守纪律和坚持原则的能力是成功老道交易员的鲜明特征。

23. 对于快速波动的市场，海龟的建议是不要恐慌，耐心等待市场稳定下来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

24. 真正的交易员只会等到机会到来时才进行交易，直到达到相应的头寸限制为止。

25. 犯错误是交易的一部分。

26. 彻底理解交易的基本原则很重要，具备了这种知识，就会少犯错误，也会更加迅速地从实际所犯错误中学到东西。

27. 交易心理是交易最重要的方面，理解自己。

关于海龟交易法则所得出的结论，我们引用理查德·丹尼斯说过的话："我总是说你们可以在报纸上发表我的交易法则，没有人会遵循它们。关键在于连续性和纪律性。几乎任何人都能够罗列一张交易法则的清单，其中的 80% 与我们教授给我们的学员的一样。他们所不能做的是带给他们自信，甚至在情况恶化时仍坚持那些法则。"

总之，海龟交易法则在于有信心有纪律连续地应用所学到的法则，这就是海龟们作为交易员成功的秘诀。

"为学日益，为道日损"

——《老子》

第五节 系统交易实战经验

5.1 "善输、小错"是成功的关键

在股市中想要稳定持续地获利，建立一套适合自己的交易系统几乎是唯一的途径。任何成功的交易者都有一套符合交易风格自己的交易系统。而系统化交易的关键则是"善输、小错"。交易是一个善输者的游戏，只有谦恭地对待市场，听市场的话才能有好的收益。

因此，我们提出一个经历大量实战的交易者才能真正领悟的一个问题，就是必须真正的接受亏损才能建立起自己的交易系统而且才能够贯彻到底，而只有建立起自己的交易系统而且贯彻下去的交易者才能在市场上生存下去，才能获得持续稳定的赢利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多交易者仅仅把接受亏损的概念化停留在思维意识中，更有甚者还没有准备接受亏损。知道跌破止损价位的时候必须坚决止损，但真正能做到的人很少，能一贯坚持的人更是少之又少！原因很简单，基本上是人的“贪婪”和“恐惧”在作用，害怕做出后悔的决定。表现有，想再等等盈得更多的利润，或再等一下找个好的进场位置，或亏损的时候要等所谓解套再出局。而行情就是“在犹豫中上涨，在希望中下跌”。这些都是没有系统化观念的表现，不能客观地果断地做出对策，最终的命运往往就是在更低，几乎是很低，甚至是底部的价位割肉出局。而这时也往往是阶段底部，因为这时是大多数情绪交易者“绝望”的时候。这种心理，不仅是帐户中资金的损失，更主要的是对信心的打击。如此大的误区，很多人还是不能正视，甚至是不愿面对。其更大的损失是使交易者失去了建立自己的交易系统的机会，或者失去了继续使用交易系统获得利润来弥补亏损的机会。

交易系统并不神秘，大部分交易系统源于一个观念，“截断亏损，让利润奔跑”。高成功率的交易系统基本上极少，即使存在也因为选择了过于严格的限定条件，而使得交易的机会极少，或者缩短交易期间来换取高成功率但相应的获利空间会变小，以至于一个大的亏损就将数次的盈利化为乌有。大部分的交易系统成功率为50%左右的，而捕捉大趋势的交易系统往往仅有30%左右的成功率，在这种低成功率的情况下，止损的作用就极为重要。尽量使每笔的亏损限制在5%到10%之内，而用捕捉到的高R值的利润来弥补损失并获利。如果没有铁的纪律来执行止损，又怎么能继续坚持执行交易系统，直到捕捉到大趋势呢？所以说，交易必须有一个大局观，全局观，策略观，知道在什么时候什么情况下来舍弃一些，而换取在别的地方获得更大的利益。

不“善输”的交易者多数死在了黎明前的黑暗而看不到第二天的太阳。抱着侥幸的心理拒不认错会对系统化交易者造成如下负面影响：

首先，容易对交易系统失去信心，背离成功交易的正确方向。交易系统本身造成的亏损是交易系统本身能预料到的，是合理的以换取更大利润的战略性亏损。所谓“欲想取之，必先予之”。如果严格执行交易系统自然会获得回报，取得稳定持久的利润。而违反交易原则，拒不认小亏，往往会造成更大的亏损。交易者会认为亏损是系统造成的，这种回避责任的想法是十分不利的。要知道，交易系统只是工具，是交易者交易思想的物化。如果错也是自己本身的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易思想或方法的错误。

其次，资金的大幅缩水，同时机会成本增加。不“善输、小错”不仅会使资金减少，而且会错过很多好的获利机会，这就是机会成本。如果严格止损会有更多的资金来把握成功高的机会。这一来一去，就会与成熟的系统交易者差距很多的获利机会和收益。

再次，重新进入只重技术分析的误区。在建立交易系统时，一味地认为提高准确度是关键，因为不重视止损而认为是系统化交易不可靠，最终摒弃系统化交易而重入以技术分析提高准确率的老误区。这样，使刚刚出现的星星之火就熄灭在了萌芽中。

综上所述，“善输、小错”，乐于接受亏损是系统化交易成功的关系。我们的系统是为多次交易准备的，一次普通的战斗不足以影响一场大的战争的结果。如果50%的成功率，盈利与亏损比为3R：1R，即R值为3，那么系统化交易中，一次操作的亏损同样增加了另一次操作的成功概率，只要我们坚持交易系统，止损掉的1R不但会被下一次3R的利润弥补，还会有2R的利润。我们为什么不用期待亏损的心态来做交易呢，这样会淡定很多！当然是在系统化交易的基础上。

5.2 从感觉交易到系统交易

一位初入股市的交易者往往是靠自己的感觉交易，但这种感觉又常常是一种错觉，是灵感的低级形式，他们不可能靠这种感觉获利。一个经历长期失败的交易者能够通过交易系统来规范自己的交易行为，从而转化为一个系统交易者，这是进步的表现，是一个失败的交易者走向成功的重要的一步。不可否认，直觉（灵感）是存在的，它是交易的高级形式，属于艺术范畴，交易大师眼中的交易永远是技术和直觉的完美结合，同时也是科学和艺术的结晶。可对在交易成功路上探索的普通交易者来说，不经过足够多次的实战操作是很难获得像交易大师那种的直觉（灵感）。再者说，交易大师也不是只靠直觉成为大师的，直觉只是少有的灵光乍现！

我们把交易者分为感觉交易者和系统交易者，前者是指靠自己信念系统交易的人，后者是指拥有交易系统的人，但这个交易系统必须是经过统计学或实践证明了的，能够长期稳定赢利的系统。一个初入市的交易者一般是一个感觉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者，他们依靠自己对市场的体验交易，由于他对市场的理解和实践经验有限，他们的这种感觉往往是一种错觉。比如说，在上涨趋势中，一个新手看见某股大跌就会迫不急待地想买人，被套了还要加仓，这于他们在日常生活中低买高卖的理念有关；还有些交易者看见以前 K 线中出现了某种看涨形态，后来股价也的确上涨了，便以为出现这种形态都会看涨。其实，他的这种看法是对以前的认知体系所产生的一种依赖性。但历史不会简单重复，“这一次”不等同于“上一次”，以往的经验不能完全成为判断现在的依据。

初入股市交易者，会经常与其他交易者讨论行情，很少能有一致的观点，有看涨就有人看跌；还有完全对立的情况一方看涨，对方肯定看跌。同为技术交易者，为何对行情的看法有如此大的差异呢？原因在于，有些人是趋势交易者，关心的是一段时期价格的变化，而另一些人却是一位短线交易者，关心的却是当天或明天价格的变化。趋势交易者的操作手法必然是追涨杀跌型的，短线交易者的操作手法必然是高抛低吸型的，所以对行情的看法会有争论。另一个原因是，即使是同样的趋势交易者，不同人的操作周期也不尽相同，对行情的看法自然各有千秋。交易者间最好只交流方法，争论行情实在意义不大。因为不同类型的成熟的交易者，尽管交易观念、手法不同，即都能盈利。有成熟交易系统的交易者已经不“猜”行情了，也不存在争执，一切由市场说了算，行情跌涨任由它自然发展。所谓的“任他东南西北风，执行系统不放松”！

对于交易者而言，最大的不幸是他的感觉往往导致了他的错误。在 2007 年的大牛市中，很多交易者最终并没赚到多少钱，所谓赚了指数不赚钱，为什么呢？原来他总认为价格涨得太快太猛要调整了，于是先卖出想等价格跌下来再买，哪知大盘一涨就没回头，一直涨到了 6000 多点。倒是不少新手在牛市中赚了个盆满钵满，但是在随后的大熊市中又如数返还给了市场，利润只是在新手帐户上休息了一段时间就离开了。这是为什么呢？因为新手善于捂股，在牛市捂股是对的，但在熊市还是不肯撒手，结果是从哪里来到哪里去，有些在高位加仓的新手，最后甚至亏掉了不少钱。股谚说的好“新手死在顶上，老手死在底中”或者说“新手死在追涨中，老手死在抄底中”。而成手则能审时度时，不是靠感觉，而是靠系统化交易来处之泰然。

没有成功的交易者能单纯靠技术交易，每个人都必须按照自己的交易系统交易。即使有些成功的交易者没有听说过交易系统，其实他是按系统化的观念

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在交易，他已经有了简单的原则并执行，只是没有写出来，这种也是系统交易者。交易系统的概念在国内被众多交易者接受也是近几年的事情。越来越多的人开始重视系统化交易。从另一种意义上来讲，每个交易者都是系统交易。只不过是交易系统的完整性和合理性上有差别。好的交易系统是经过实践证明了的能够长期稳定赢利的体系，它是完整的，连贯的，前后一致的；差的交易系统是不完整的，间断的，前后矛盾的，因而不可能稳定地赢利。有些交易者喜欢听股评，有位听了某位专家的建议买入一支股票，然后就再找不到这位专家了，倒不是专家跑了，而是专家并不一贯地点评一支股票或连续地公开自己的交易。这位交易者不知所措，因为那位专家很有名气，所以他一直持有，最后严重被套，损失惨重。我们且不论那位专家的水平如何，就交易者自身而言，他只是接受了专家的建议，而没有获得那位专家的交易系统，因此买入后出了问题也不知道该怎么办，这才是他失败的根源。

成熟的交易者应该建立起自己完备的适合于自己的交易系统。不同的交易者拥有自己不同的交易系统，就像人有不同性格一样，性格不能复制，系统也不能复制；有的人喜欢用 K 线，有的人喜欢用形态，有的人喜欢用波浪理论等等。就拿 K 线来说，有的人喜欢用日线，有的人喜欢用 60 分钟图，有的人喜欢用 30 分钟图甚至 15 分钟图表来交易。再比如说，有人告诉你某支股票可以买了，并不代表股价就会有多大涨幅，你得弄清楚他说的是在什么交易系统下的买入信号，30 分钟？20 分钟？日线？还是周线？前者代表行情的级别较小，后者才代表有大级别的行情，而且预期风险和收益也是不一样的。

交易系统应该是连贯和前后一致的，这一点不仅指交易系统本身的连贯性和一致性，还指交易主体—交易者，要始终坚持自己的交易系统。如果你以周线图的信号入市，就应该以周线图的信号出场；如果你以日线图的信号开仓，也应该以日线图的信号平仓；但大多数交易者在根据某个交易信号入市后，往往被自身情绪和主观愿望所困扰，过早或过晚地离场，而没有坚持自己的交易系统，当然交易业绩也就不会太理想。

感觉交易到系统交易是交易者的一大进步，很多交易者都是由系统交易开始实现稳定盈利的。只有系统交易才是可控的可预期的，把不确定性降到最低的程度。如果对交易结果没有个合理的预期那么交易的结果全靠运气了，这是对自己资金的不负责任。因此，交易中的感觉并没有生活中的感觉那么美好，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易中应该尽量做到没有感觉，只是应对行情的系统执行者，如此才能取得更多的收益。

5.3 系统交易心得

交易是零和游戏，输家的钱必然进入赢家的口袋。股票市场中只有20%以内的交易者能持续盈利，这个比例可能比20%还要少很多。持续盈利是指经过了足够多的交易次数，交易者的资金曲线图已经能持续地向上增长。只有经过足够多次的验证才能体现稳定性。比如在篮球运动中，当比赛进入最后胜负难分的时候，好的三分球投手往往起到决定性作用。这时教练一般会围绕稳定性好的，投篮命中率高的三分球投手来制定战术。这是因为稳定性比运气更实在！

对占80%比例还要多的输家来说，这些“输家的技能”是不需要培训的！为什么大多数人会输钱？这来源于人类的本能。那么和本能相反就是取胜之道！大家都追求买入点的成功率，你就追求赔率R值好了；大家都喜欢兑现利润、放长亏损，你就兑现亏损、放长利润就好了。有意思吗？这就是趋势跟踪系统！当然人类本能的问题有很多方面，但这些是最直观和最明显的。

好的均线系统必须有以下特征：

其一，适用于任何可操作周期。系统的取胜之道来自于交易者对市场的理解，或者说是交易哲学，而不是靠什么参数的问题。在不考虑交易成本的境况下，任何可操作周期的均线都是可行的！只有这样才是真正理解了趋势的含义。

其二，必须简单。简单是被强调了多次的原则。越复杂的系统，出现问题的概率就越大。或者说，有过度适应市场的嫌疑！当市场改变了，复杂的系统将会不堪一击。

其三，不能含有未来函数。有人说整理行情高抛低吸，趋势行情放长利润。这些都是事先我们不可能知道的！这些话等于说“上涨行情买入，下跌行情卖出”，问题是这些都是事后的，定性的，在事前说是正确的废话！

其四，少则得，多则惑。并不是考虑的问题越多越好。有时间看看“手表定理”，两个手表就能让你迷惑。交易系统只考虑行情是什么样这个结果，而不考虑为什么会形成这个结果的原因。你考虑的因素越多，你就越容易事后解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

释行情，但你事先操作就会越困难。因为考虑得越多，矛盾也就越多。

其五，绝对的真理是不存在的。参数的选择、股票的选择、买入信号的选择。这些都不可能永远适合，条件会跟市场而变化的，其他都是“相”。开始建立交易系统阶段要尽量做到明确化，这会形成好的交易习惯。随着应用的熟练和对交易理解的加深，这些明确的规则会慢慢地无形化。因为交易系统只是工具，是交易者交易思想的物化，当其再内化到交易者的行为中时，即为大成。孔子说的“七十随心所欲、不逾矩”说的就是这个道理。所谓的心，就是自由度。所谓的矩，就是规则或者说交易系统。交易的最高境界是没有系统（已经内化），那是靠本能就能获利！但做到这一点之前，必须靠规则来重塑自己的交易观念和交易行为。

不要认为简单的交易系统建立了，执行还不容易?！恰恰相反，不信你试试看，只看一个指标，然后无思考的操作。人都不希望当傻子，所以没有观点的执行是很难的。越容易获利的方法就有越高的本能排斥。靠系统交易，做到没有观点的执行才是最好的系统交易者。

其一，请在观念中放弃确定性！这个并不容易，很多交易者是尝试了几乎所有对确定性追求的方法都无效后，才心甘情愿的接受必需的亏损。这是一个心路历程，通常很难做到。在系统化交易初期，是要借助更多的规则束缚自己的思考来实现交易。而成熟之后，可以不断使规则简单化，做到真正地融入到市场的波动当中去而没有主观想法。佛家讲降伏其心，我们在交易中更要降伏其心！

其二，具体操作的问题就很难回答了。因为没有唯一的答案，关键看你的交易理念是什么？即使同样是趋势跟踪者，我们的尺度、敏感度等等都不可能相同。这个问题应该问你自己才对，假设你用我的系统来面对某支个股，结果亏损了，这种可能性很大。那么你就会寻找他人的方法而我呢，这次亏损了，下次还使用同样的系统。这次是必然的亏损，而我下次又有必然的利润。我想你已经明白我的意思，对吗？我不靠预测未来来获利，我靠概率优势。而概率优势必须在多次操作后，才能显现！

从闻道，到悟道，再到执行，这是每个成功交易都要经历的“苦其心志，劳其体肤”的过程。个中滋味还是各位交易者自己体味的好。不过有了系统交易思想，就是走上了正轨。什么事情都有他的规律，认识股票市场进行系统化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易本身也是在规律中的，所谓的“道法自然”！

5.4 驾驭交易系统的能力

从市场上确实存在一部分人在长期盈利这一现象来看，持续盈利的交易系统必定存在，可是为什么亏损的交易者还是占绝大多数呢？原因是，交易系统对于交易来说仅仅是一件交易工具而已，并不是任何人用交易系统都会得出一样的交易结果的。甚至有些人手中就握有“圣杯”可就是发挥不了作用。这时候执行的重要性就显现出来了。获得了交易系统和通过交易系统来获利完全不是一回事，运用交易系统的能力远比交易系统本身更重要，这就好比决定战争胜负的关键是人而不是武器一样。

建立交易系统并不困难，交易系统本身已并不是什么秘密，只要你愿意就可以拥有一套甚至若干套交易系统，但如何获利却仍是真正的秘密。对于大多数交易者来讲，运用交易系统的交易和自己摸索的交易结果差别并不大，长期获利依然是可望而不可及的。他会发现在预期中系统很好用，而一旦进入实战则似乎并不那么好用。其中的原因就在于交易者可能并未真正了解交易系统，或者这套交易系统并不适合他，而关键因素则可能是交易者根本就不具备驾驭交易系统的能力，他无法消化和吸收交易系统。

我们认为要想通过交易系统来获利，首先就必须正确认识交易系统，同时自己的交易能力一定要和交易系统相匹配。不要试图让私家车司机去开 F1 赛车，更不能因为私家车司机开不好 F1 赛车就认为这个司机和 F1 赛车都没用。事实上大部分交易者的交易能力在市场面前就像学开车的新手，但他获利的欲望却是想一步成为赛车手，这导致一些交易者往往眼高手低。当你向他推荐一套成熟有效的交易系统时，就如向新司机推荐一辆 F1 赛车一样，他很兴奋，也很乐意接受，但这并不能改善他的交易。再次强调一下：驾驭交易系统的能力远比交易系统本身更重要！

千万不要认为具有获利能力的交易系统可以保证你每笔交易都成功！任何的获利都是由亏小赢大组成的，任何交易系统都有弱点，亏损不可避免。对于趋势跟踪系统来讲，它不要求盈利的次数大于亏损的次数，它只要求不断的用小的止损去寻找大的获利机会，这样的系统需要使用者做好不断接受小额亏损的准备；而对于短线交易系统来讲，它更注重追求赢利次数大于亏损次数，它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

追求准确率。交易者在选择交易系统时一定要清楚哪种系统适合自己，切不可张冠李戴。短线交易要求交易者密切关注市场的一举一动，波动就是他的利润来源，交易中不能有任何干扰；而趋势交易则相反，它忌讳仔细盯盘，仔细盯盘会破坏他对趋势的整体把握，波动是他的亏损之源，他只需关注市场的趋势是否改变即可。市场上大部分的交易者都是用仔细盯盘的方式来企图获取趋势利润，这导致他们短线和趋势都无法把握。

系统化交易的本质是处理正在发生的情况，而不是处理未来将要发生的情况，它是根据交易信号来交易，而不是预测市场来交易。太多的人花费太多的时间来应对未来将要发生的情况，而对正在发生的情况却不知所措！可是未来却无人可知！这导致他的交易无法有效进行，他总想走在市场前面却忽略市场的现实情况，他的交易处于虚幻之中，缺乏现实的基础。这有违交易系统的本质。正确的交易观念是运用交易系统的前提！

在系统处于亏损时期时，不要轻易认为系统需要改变或更换，亏损是正常现象，必须接受，此时应告诉自己如何来提高处理困难的能力和耐心；在困难时期放弃系统，则亏损的噩梦始终会跟随你，利润则永远只会在远处向你招手和微笑。而在系统的获利时期，切不可耍小聪明，认为可以运用自己的交易能力来提高系统的效率，此时遵守纪律胜过一切！系统的困难时期可以提高你的交易能力，系统的收获时期可以考验你的自律精神！交易系统就是这样在不断的帮助你提高和获利。

对于系统交易者来讲，市场的涨跌已不重要，重要的是对交易信号的执行。这恰恰是最难做到的，因为系统的交易信号经常会与你对市场的看法相矛盾，很多的交易机会就是在投资者的犹豫彷徨中错失的，这也是导致使用同样的交易系统其交易结果大不一样的关键所在。系统交易已经从判断涨跌转移到如何执行交易纪律了，而交易者常常处于对市场的涨跌判断中，这必然会影响交易系统的有效使用。市场无论是涨还是跌，系统在关键时刻都会发出交易信号，认真执行交易系统可以大大简化我们的交易，使交易更加简单有效，这也是为什么交易系统这么重要的根本原因。执行交易系统，遵守纪律和原则会帮你获利，而不是复杂的分析思考会帮你获利！

使用交易系统还要保持适当的灵活和弹性。同样的交易系统不同的人用，交易结果一定不一样，有人赚，有人亏，有人大赚，甚至有人大亏，关键还在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于使用者的运用能力。同样一支笔，不同的人写的字完全不一样，交易也是如此。不要天真的认为大家都用一样的系统其结果也会一样，交易永远不可能跟数学公式一样！交易系统具有相对的机械性，而适当的灵活就如润滑油，可以保持这部机器更好的运转，这润滑油就是你的交易能力和应变能力。

综上所述，在使用交易系统前，交易者千万要先熟悉好交易系统的“性格”，我们一直用人与车来打比方，这与开车前一定要熟悉车况是同理的。获利的关键还是在于“人”，系统只能是交易者的工具。交易者和交易系统的合二为一，才能发挥交易系统的作用。当交易者感觉不到“车”的存在时，已经开始进入状态了！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

[illegible] GUPIAOJIAOYIJINGSUI

交易心理

"知止而后能定，定而后能静，静而后能安，安而后能虑，虑而后能得。"

——《大学》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章主要内容

第一节 交易心理概述
第二节 股市中的交易心理
第三节 培养良好的交易习惯
第四节 交易心理实战总结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票交易中最难的是什么？是学习技术分析理论方法吗？是资金管理吗？是建立交易系统吗？都不是！股票交易中最难的是—执行！我们已经知道，交易的“圣杯”是“交易系统＋人”，如果不能很好地一致性执行，即使有了个非常好的交易系统也是百无一用。从执着于通过技术分析提高准确率，发展到系统化的交易观念建立交易系统，再到重视交易心理做到“知行合一”，最后能达到“从心所欲而不逾矩”，这是我们每个交易者的寻找“圣杯”之路。

前面通过对技术分析和资金管理的讲解，我们已经可以建立自己的交易系统了。交易战车已经准备就绪，现在轮到其驾驭者——人，出场了。本章将从交易心理层面详细分析股票交易中的执行相关问题，分析交易中的常见心理和误区，并有针对性地提出解决办法。

“知止而后能定，定而后能静，静而后能安，安而后能虑，虑而后能得。”

——《大学》

第一节 交易心理概述

一般来说，交易心理主要分为两个方面：其一是群体心理分析（即大众心理分析），旨在解决交易者对市场中其他交易者的心理活动特征的把握，解决交易者在研究市场过程中如何保证正确的观察角度的问题，帮助交易者认识市场和把握市场的动向；其二是个体心理分析，旨在解决交易者在交易决策过程中产生的心理障碍问题，帮助交易者认识自我，挑战自我，战胜自我。我们在交易心理的讨论中不把重点放在专业的心理学理论研究上，而是更倾向于对实战中的常见交易心理现象的分析和指引。

技术分析是研究股票交易的初级阶段，一般交易者持续研究 2 到 3 年都会小有所成，而交易执行问题才是高级阶段，这就是交易心理控制，这是高手和普通交易者的一个分水岭。这是比较难的一道坎，有的人可能穷其一生也无法越过这道坎，因为这跟智商已经没有什么大的关系了，更需要的是交易者对于交易和人生的感悟，也就是说交易者的人生理念和人生阅历在这时会起到决定性的作用，因为这里涉及到太多的人性问题，而人性有着很多的灰暗面，这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

灰暗面是与生俱来的，又是很矛盾的，很难克服掉。比如说贪欲之念，他是使人上进的动力，又是把人推进火坑的魔爪，可是它是我们每一个人的天性，不论天性善良或者天性邪恶，每一个人都有贪欲之念，何况每一个人进入股市都是奔着盈利而来，所谓“天下熙熙皆为利来，天下攘攘皆为利往”。

人们通常说“利令智昏”，贪欲之念往往使我们的趋势分析不客观，甚至扭曲，更有甚者使我们忘记了执行我们正确的计划和纪律，从而最终导致我们的失败。所以交易心理控制虽然有悖于人性，但是这却是我们通往胜利的必经之路。交易心理控制首先要对股市有一个正确的认识，千万不要认为股市是个暴富的场所，一定要清醒的明白，我们是在“经营”股票，不是在炒股票，股票的风险大于利润，我们是在“虎口夺食”，暴利是不可能的，我们一定要把股票当做一个我们热爱的普通生意一样来经营，平均年回报率到20%已经不错了。在上一章的上证多头排列日线图上，我们可以看到在大熊市的时候可能一年都不必操作，平均每年的持仓时间一般在30%左右。想想巴菲特和彼得林奇也只有25%左右的年回报率，我们也就释然了。

所以稳定和持续的盈利才是我们的追求目标，一次两次的亏损也是我们可以接受的。这样降低了目标，并且正确的认识了股市后，我们的心态就会平和很多。然后，我们要创造一个良好宽松的环境，使我们自己始终处于一个理性、平和、愉悦、宽松的心境下，这样我们就可以比较客观的看待市场，不受价格起起伏伏的影响，从而做出正确的决定，并且有很好的执行力来执行正确的决定。大家都说巴菲特的选股水平是如何的高，我却觉得巴菲特真正的高明之处不是选股的水平，而是他始终远离华尔街，远离利欲场，独居小镇，这样，他就始终能不受外界的干扰做出正确的决定，我认为这就是他长盛不衰的原因之一。心态控制的最后阶段，就是对自身的修炼了，这是交易的最高境界了。能达到这一层次的应该可以称为大师了，对这一境界的交易者来说，金钱早已不是问题，他们做交易往往是为了做正确的交易，乐趣已经从结果变成了过程。

1.1 赚钱是一种精神特性

人们常说性格决定命运，在股票交易中同样有决定交易命运的内在因素。在心理学上讲，性格的改变虽然很难，但还是可以通过后天影响慢慢改变的；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而气质往往是不能改变的。这也正应了目前有些人是“富而不贵”这一说法。回到交易中来，我们不一定要有贵族气质，我是要先富起来。所以我们要重塑交易性格，从而实现交易命运的转变！把赚钱变成我们每位交易者的精神特性！

来看一个由美国康乃尔大学的两位科学家做过的有趣试验：

他们在两个玻璃瓶里各放进5只苍蝇和5只蜜蜂。然后将玻璃瓶的底部对着有亮光的一方，而将开口朝向暗的一方。几个小时之后，科学家发现，5只苍蝇全都在玻璃瓶后端找到出路，爬了出来，而那5只蜜蜂则全都撞死了。

蜜蜂为什么找不到出口？通过观察他们发现，蜜蜂的经验认定：有光源的地方才是出口；它们每次朝光源飞都用尽了全部力量，被撞后还是不长教训，爬起来后继续撞向同一个地方。同伴的牺牲并不能唤醒他们，他们在寻找出口时也没有采用互帮互助的方法。

如果说蜜蜂是教条型、理论型，而苍蝇则是探索型、实践型。它们的思维中，就从来不会认为只有光的地方才是出口；他们撞的时候也不是用上全部的力量，而是每次都有所保留；最重要的一点是，他们在被碰撞后知道回头，知道另外想办法，甚至不惜向后看；他们能从同伴身上获得灵感，合作与学习的精神让他们共同获救。所以，最终他们是胜利者。

对这个试验有不同的看法。有人会说蜜蜂是烈士，而苍蝇则苟且偷生。有人说苍蝇非常聪明，而蜜蜂有些愚蠢；有人干脆把目前社会上的人分为两种，一种是“苍蝇型”，二就是“蜜蜂型”。如果先摒弃原先的对于这两种动物的道德附加和好恶感，你需要考虑的问题是：看看自己在交易中，你到底是“蜜蜂”还是“苍蝇”？你想做“蜜蜂”还是“苍蝇”？

1.2 人的天性不适合交易

恐惧和贪婪是股市的两股推动力量，也是人在股市中两种最强烈的情绪。而这两种情绪都源于人的欲望——贪。这是每个人的天性，没有必要不勇于面对，即使是交易大师，他们也有贪欲，只是能令他们动心的贪欲已经很少了罢了。我们也相信，大师们可能修炼到了几乎“无欲则刚”的境界。总之，大多数交易者毕竟是凡人，不是大师，我们还是要正视这个问题。

佛家讲普通人都有“贪嗔痴”，这样来看，对交易者又多了两种不利因素，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面分别解释一下：

首先，贪就是想得到更多的收益，抓到黑马天天大涨才好。交易者来股市都是为了赚钱的，这是必然，但贪者指的是超出了合理预期的盈利目标。投资大师和基金经理们年平均收益不过20% -30%，而很多交易者想天天找黑马，月月有涨停！试想一下，如果12个月，每个月做一个能涨停的股票，那么一年收益就是120%，去掉些亏损也会达到100%。这看起来好像不难，可实际上很难实现。要知道每个行业的平均投资回报率是基本平衡的。股市不可能是持续暴富的场所。

其次，嗔与贪正好相反，是对不利方面的过于偏执。比如表现在有了小盈利后马上兑现，先取得到手的利润，这样做容易放过真正的黑马。这种做法源于对风险的极度厌恶。另一个容易出现的情况是对操作失误一直找各种借口，回避问题不解决问题。

最后，痴是在不能分辨实际情况下，而对事物产生贪与痴的反应，也可以说痴者迷也。比如表现在对所谓专家股评的迷信，没有理由地过于相信一些人的推荐。有些交易者认为媒体的观点就是权威，可他不知道不同媒体的观点其实也是大相径庭的，他只是乐于接受对自己持仓有利的观点而已。这种做法是有选择性的迷信，实则是不客观的表现。

“贪嗔痴”正好与交易的成功理念“截断亏损，让利润奔跑”相反，所以说人的天性本不适合做交易。我们认识到了这一点，那么这些不利的本性其实是所有交易者的共同问题。只要我们正视并解决了，那么就会比其他交易者更有优势，大大地增加了我们成功的可能性。股票交易放大了人性，使我们对人本身有了更清醒的认识。要改变交易中的不良习惯，只有通过纪律约束慢慢来进行，这便是系统化交易要完成的任务，先约束再磨练最后达到从心所欲。

我们所说的赚钱的特性和系统化交易最后都统一到了执行上来，不过一般交易者都达不到这种境界，很多人都知道这种境界，但只有极少的人能够做到，如何达到呢？这需要个人自己来完成。书本或别人的提示或有助于你的修炼，但最终过程必须自己一步一步地走过，没有任何东西能够替代这个过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"华尔街不曾变过。口袋变了，股票变了，华尔街却从来没变，因为人性没变。"

——杰西·利弗莫尔

第二节 股市中的交易心理

阳光下没有新鲜事，自有证券市场以来，财富的悲喜剧在股票市场中也在不断重演。西方的股票和证券交易所最早产生于 1611 年的荷兰；美国纽约证券交易所建立于 1811 年，19 世纪 20、30 年代是美国证券交易极度发展的时候，那时候也是传奇大师们活跃的年代；A 股市场在中国也有了近 20 年的历史。从 100 年前的大作手利弗莫尔用报价纸带看行情到现在用电脑或手机看行情，市场的硬件、软件、制度都在变，唯独没有变的是人，正像利弗莫尔说的"华尔街不曾变过。口袋变了，股票变了，华尔街却从来没变，因为人性没变。"

股票市场是由人参与的，股票价格不仅受到宏观经济基本状况影响，同时交易者的交易心理也起到重要作用。股票价格波动分为有理性的和明智的投资产生正常的价格变化，同时也有非理智的疯狂举动导致价格的扭曲。国内的权证市场就经常体现这种荒谬的愚蠢行为。

有人说市场有神秘力量决定，神秘力量的四项原则是：市场走在前面；市场是非理性的；环境是混沌的；图形是自我实现。其实这些都是众多市场参与者共同创造的。股票市场是由群体参与的，群体行为在金融市场的体现是非充分。这样无疑要受到交易心理的影响。

2.1 羊群效应

我们先来看一个著名的荷兰郁金香狂热的故事：荷兰不是郁金香的原产地，郁金香在荷兰只是少数富有的显贵之士的观赏品和奢侈品，以至于成为显示身份和地位的象征。1630 年前后，荷兰人培育了一些新奇的郁金香品种，王室贵族和达官贵人趋之若鹜，争相购买稀有的郁金香品种，郁金香的价格逐渐上升，在 1636 年 10 月之后，不仅稀有郁金香品种的价格被抬高，几乎所有郁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金香的价格都飞涨起来。

查尔斯·马凯在其著作中描述到："1636 年，由于郁金香品种的需求量不断增长，……城市的交易所均设置了定期的销售市场…，许多人转眼之间便成了巨富。…，几乎所有人都相信郁金香热会永远持续下去，…，无论价格多高，都会达成交易。无论是贵族、市民、农民，还是匠人、船夫、随从、伙计，甚至是打扫烟囱的清洁工和年老的洗衣女工，都纷纷投身于郁金香交易。"

在这种狂热情绪的推动下，1636 年底，郁金香市场上人们不仅买卖已经收获的郁金香球茎，还提前买卖在 1637 年底将要收获的球茎，郁金香期货市场交易量日益上升，1636 年 12 月底到 1637 年 1 月底之间，所有品种的郁金香价格全线上扬。然而，1637 年 2 月初，市场出现了大量抛售，郁金香价格开始暴跌，市场陷入恐慌，郁金香市场全面崩溃。

发生在近 400 年前的投资狂热，如今也一直在重演。从 2007 年的股票大牛市开始的全民炒股；到 2008 年进入熊市后，人们开始炒黄金，认为黄金会保值增值；再后来是普洱茶，在几个月中也有过几倍、十几倍的上涨；再到最近一直持续火爆的房地产，还有近来两年价格上涨近百倍的大蒜市场。同样的疯狂，在其他市场中还会继续……

上面提到的是群体性的非理性行为，金融市场中的被称为"羊群行为"（herd behaviors），指投资者在信息环境不确定的情况下，行为受到其他投资者的影响，模仿他人决策，或者过度依赖于舆论，而不考虑信息的行为。在金融市场中，个人投资者和机构投资者均有羊群行为。

羊群效应产生的原因总结如下：

1. 投资者信息不充分、不完全。模仿他人的行为以节约自己搜寻信息的成本。人们越是缺少信息，越是容易听从他人的意见；

2. 推卸责任的需要。后悔厌恶心理使投资者为了避免个人决策投资失误可能带来的后悔和痛苦，而选择与其他人相同的策略，或听从一些投资经理和股评人士的建议，因为这样的话，即使投资失误，投资者从心理把责任推卸给别人，而减轻自己的后悔；

3. 减少恐惧的需要。人类属于群体动物，偏离大多数人往往会产生一种孤单和恐惧感；

4. 缺乏知识经验以及其他一些个性方面的特征，如知识水平、智力水平、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接受信息的能力、思维的灵活性、自信心等都是产生羊群行为的影响因素。一般有较高社会赞誉需要的人比较重视社会对他的评价，希望得到他人的赞许，也容易表现出从众倾向；还有高焦虑的人从众性也比较强；女性比男性更具有从众心理与行为。

2.2 十大交易心理误区

个人交易者在股票交易中难免因缺少策略性而进入交易心理的误区。系统交易者难以完全按系统进行交易也是因为从内心上对交易的认识还不够。想改进操作，先要发现问题，这十大常见的心理误区是多数人或多或少都会有的，所以也不必回避，我们讲过做交易要“认输、小错”，要先从内心上放下铚锆。

多年前看过一个南隐禅师“一杯茶”的故事，南隐是日本明治时代的一位禅师，一天一位学者向南隐禅师请教禅的智慧，南隐以茶相待。南隐把茶水倒进茶杯，茶满了。但是他依然继续的倒，茶水溢出了杯子。学者说：“师傅啊，茶已经满了，新倒进来的都溢出了！”南隐师傅说：“你就好像这杯茶一样，里面装满了你自己的看法和想法，如果你不把自己那杯茶倒空了，那叫我怎么跟你讲禅呢?”

在交易过程中，我们都会从书本上和媒体上，积累和形成自己的对操作的看法和想法。这些看法和想法就某时某地某人某事而言，或有其正确性。然而一旦我们把这些看法和想法一般化绝对化固定化，这些看法和想法也就成了执着与成见。禅师通过倒茶这样的行为艺术，建议那位学者要放下自己的执着与成见。放下了成见，也就获得了心灵的自由。“把自己的杯子倒空”，其实就是在指大学教授的心太满，任何东西都装不下，心不满，才能装下更多的东西。

准备好了“空心”，我们开始总结交易者容易进入的十大交易心理误区：

心理误区之一：仓位决定心态

很多交易者对市场有过于主观的希望，总是认为市场会按他的思维发展，如果行情没有如愿运行，他会认为市场错了，是市场出现了偏差。特别是当他重仓了某支股票后，便更加武断。比如明显的头肩顶形态中，在右肩处买入股票就是很危险的，一些没有经验的交易者在这时往往还没有从前面的阶段牛市的思维中走出来，眼中只有一个方向就是看多！

多年前，我经常在网上看股票论坛的波浪理论爱好者画波浪，发现很多人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只要手里有股票，画出的浪都是千方百计的向上画，而当有人提出有理由的反对意见时还是不肯接受有向下的可能性。波浪理论的预测能力与事后的验证能力哪个更强一直存在争议，再者说股票本来就是做的概率，所以大可不必太绝对化。越偏执越不利于对策的执行。

这些交易者多是入市不久，经验不太丰富的人。对于实战经验丰富的人来说，涨跌都是很正常的事情，重要的是对策而不是看对还是看错。

心理误区之二：专买低价股

低价股看上去能给人安全感，人们常常这样想，再跌他还能跌到哪里去?其实不然。

其一，你看到的只是价格，如果想买入同样资金数量的股票，其风险其实是差不多的。比如用 1 万元买入 2000 股价格为 5 元的股票与买入 500 股价格为 20 元的股票，仅就价格波动来说其实在风险上是差不太多的。只是波动的数值不同，波动比例和绝对值是一样的。在熊市中，其跌起来的幅度比例和高价股是一样，低价股同样会被腰斩。

其二，低价股除了少有的大盘股外，多数是业绩不太好的，关注的人也比较少的股票。低价股的价格低是有原因的，这像在菜市场上买菜是一样的，一般情况下便宜的菜是别人挑剩下的，股票也一样。甚至要注意，有些低价股可能是要被 ST 或被 ST 过的股票，一定要多看行情软件中按 F10 键查询出来的个股信息。

其三，低价股一般流动性和活跃性不好，这一点是相对安全（这不是因为价格低而是因为流动性和活跃性不好），但也没有多少机会，白白在里面浪费时间。

心理误区之三：敢输不敢赢

请记住，进入股市，不应自负但应自信。许多交易者买某支股票，买进后上升一段时间，便迫不及待地要卖出去获利。他们相信，只有把钱装进口袋里才算安全。可是他们却忽略了某种股票的趋势。

一般说来，一支股票的市场价格一旦突破，继续上涨是大概率的事。所以有些交易者卖出股票后，股价依然持续不断地上升。而且往往表现为卖出后的价格拉升幅度比卖出前的上涨幅度还大。尤其是创新高的股票不能见好就收，见涨就卖，要以行情为基准，作出卖的决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，有些交易者对于亏损的股票却能拿得住，追涨的股票一般会有回调，这时他不会像获利兑现盈利那样去兑现亏损，这是系统执行中的最大禁忌。把操作整个做反了，完全丢掉了系统化的客观而又回到了主观愿望上来。许多交易者是往往赚的非常有限，亏的却非常多。其中的一个重要原因就是不敢赢的心理在作怪。

心理误区之四：盲从跟风

股价波动受诸多复杂因素的影响，其中交易者的跟风心理对股市影响很大。有这种心理的交易者，看见他人纷纷进场时，也深恐落后，在不了解的情况下，也买入自己并不了解的股票。有时看到别人卖出，也不问他人卖出的理由，就糊里糊涂地跟随卖出自己手中后市潜力很好的股票。有时某支股票的庄家故意放出消息，由于羊群心理（跟风心理）在作怪，致使股价波动变大，一旦群体跟风买入，庄家正好利用机会边拉升股价边出货。这样往往为别人做了嫁衣，而自己却套在山顶站岗。

只要有人群的地方，就会有争论，而在争论的群体中三种人：先知先觉者、后知后觉者和不知不觉者，当一部分人的观点得到市场的验证，散户就会长时间的关注并跟从，而这样又同时会影响更多的人，因此，随大流是一种普遍的社会现象，往往大部分散户都看清方向的时候，也就是行情要发生突变的时候。记的中国有一句名言“群众的眼睛是亮的”，但是股票交易中，这句话却不适用，股市是博弈的，多数人一致性的看法必然是错的。因此，交易者要有主见，不能跟着别人的意志走。

心理误区之五：把股市当赌场

具有赌博心理的交易者，总是希望一朝发迹。他们恨不得捉住一只或几只黑马，好让自已帐户迅速增长，他们一旦在股市中获利，多半会被胜利冲昏头脑，像赌徒一样频频加注，恨不得把自己的身家性命都押到上面去，直到行情拐头套牢为止。甚或的交易者在被套时还不认输还要赌一把，不惜背水一战，在下跌中补仓，这种做法多半会为了一点损失而搭进去更大的损失！

股谚说“一平二赚七亏”，从经验来看，绝大多数的人从踏上股市的那一刻就注定了失败的命运（当然个别在长期实战中形成“优势”的老股民除外），他们大多是在暴利的诱惑和利益的驱动下，抱着一夜暴富的心理，赤手空拳的走向这个风云莫测、硝烟弥漫的战场。他们入市的时机大多是在股市最火爆的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时候，看着火红的涨幅榜满眼看到的都是机会。请记住大师巴菲特说过的，只有在潮水退去的时候才知道谁在裸泳。

所以，市场不是赌场，不要赌气，不要只看到机会，要分析风险，建立交易计划。尤其是有赌气行为的人买卖股票时一定要首先建立好最大的亏损底限。

心理误区之六：举棋不定

具有这种交易心理的交易者，在操作股票前，原本有了交易系统，考虑好了投资策略，但当受到他人的鼓动或市场情绪的影响，进行盘中操作时，却把交易系统丢到了一旁，完全被情绪控制进行冲动交易。

例如，交易者按照交易系统判定，发觉自己手中所持有的某支股票已经到了即定的止盈位，是卖出获利了结的时机，同时也作出了卖出该股的决策。但在临场时，听到他人对后市有继续看涨的看法时，其决策发生了动摇，从而放弃了在最佳位置获利了结的大好时机。或者，投资者事前已看出市场走了出横盘格局，开始温和放量上涨，是适合买入的时候，并作出了买入的决策。同样地，到开盘时一看市场情绪和行情并不很强势，他又临阵退缩，放弃了入市的决策，从而失去了最佳入市机会，等股价涨起来后只能追高进场。

还有一种情况是，盘前根本就不打算买入股票，当看到一波拉升许多人纷纷入市时，不免心里发痒，经不住这种气氛的诱惑，从而作出了计划外的投资决策。

由此看来，举棋不定心理主要是在关键时刻，不能作出判断，错过良机。

心理误区之七：贪心又起

交易者想获取收益是理所当然的，但不可太贪心，有时候，交易者的失败就是由于过分贪心造成的。

我们常说，吃鱼吃中段，把握行情的主要阶段就行了，把头尾留给别人。可是有些交易者，克服了初入股市时的见利就跑，即变成了有利都要，寸步不让。

市场中有赚钱的欲望是正常的，但贪心太强就容易迷失了心智，会失去客观。贪欲过强的交易者往往会为一点利润失去更多的利润，因为错过好的止盈位后，一般是阶段高位的震荡阶段，其价格再下跌的时候往往是迅速的，而再涨回去的可能性很小。这些交易者虽然与追涨、杀跌的初级交易相比，有了进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

步，但还不能算是成熟的交易者，不能做出持续合理的操作，就是交易心理控制上还有欠缺。再进一步看起来很简单，实则不容易。

华尔街有句名言说：多头和空头都可以在华尔街发大财，只有贪得无厌的人是例外。也有这样表述的：在市场中，牛能赚钱，熊能赚钱，唯有猪亏钱。

所以劝君莫贪心，不要老是羡慕他人的幸运，应相信自己的交易系统，自己的选股策略，控制好交易心理，进行一致性的交易。

心理误区之八：不认输

在股市中博弈，没有常胜将军，也没有常败的士兵，胜败乃兵家常事！在游戏中的普通道理，而在股市中很多交易者却不愿承认。主要表现在，一旦亏损就想死扛或下移即定的止损位。在介绍交易系统的时候我们说过，"认输小错"是建立交易系统的关键。圣杯的另一半就是你自己，如果把自己迷失在交易中，光有一个好的交易系统又有什么用呢！

在操作中，很多初学者表面上对股市的风险很担心，可是在内心里即对自己很迷信。股市好像有魔力一样，让很多人变得过于自信。关于对自我的评价，有一项专业调查显示：82%的驾龄超过一年的司机认为自己超出一般水平。很显然，大部分人高估了自己的水平。股市中有同样的情况。有些交易者总想战胜市场，不能听从市场的真实声音。

股票交易是善输者的游戏，也是失败者的游戏，即然很多人都真的失败了，我们为什么不能暂时接受可能失败这个观念呢。在初始可能接受起来有些困难，但至少可以尝试着改变，先从减仓开始。

心理误区之九：害怕后悔

这是交易者很容易产生的一种交易心理，买入怕被套，卖出再涨回来，害怕由于自己做出错误的操作而后悔。这种心理也容易导致羊群效应，变成从众心理，走进另一个误区。一些交易者在经过了几次亏损操作后，变成了惊弓之鸟，好像进入了一个操作怪圈，买什么什么跌，卖什么什么涨，好像他被主力盯上了一样，成了反向指标。这种情况也是初级交易者的表现，因为没有一定之规，完全被市场所左右，成了亏损中的大多数。

好的操作来自丰富的经验，而丰富的经验来自于失败的操作。担心和后悔都是徒劳的，有些失败是必须要经历的，市场站在更高处看着我们去犯错误，我们要做的是在出现错误后先停下来分析错误的原因，从基础的交易原则开始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

建立交易系统。有了一些自己实战总结的铁律之后，交易会更有信心。比如，在空头市场中仓位必须控制在30%以下。定下铁律后，一旦MACD指标小于0进入空方后，有持仓则无条件地减到30%以下，没有持仓则只用小于30%的仓位交易。这样即使错，也是可控的风险。

另一种怕后悔是由对消息面的不确定性引起的，有些交易者总担心自己的操作日正好是出消息的当口，持有股票时怕出利空，没有股票时怕出利好。我们认为这种担心完全是多余的，重大的消息一般或是有预期或是根本不能知道。这些消息对市场的影响只反应在次日的开盘价上，因为一旦进入交易时段我们就能买卖股票了，我们的操作要接受这一天的误差，这是不能改变的事实。可以说我们在交易中所担心的后悔就是风险，而风险是不可避免的。

心理误区之十：频繁短线

把曲线做成直线，这是有些迷恋短线技术的交易者的想法，他们想把价格拉直了做，认为有方法能做到全部或极大部分的行情，操作周期越来越短，进出也趋于频繁。这样做的交易者只看到了理论好的可能性，没有看到其他不利的一面。

首先，股市的交易制度是T+1交易，有些交易者用15分钟甚至5分钟的交易系统来做交易，这在笔者看来是不合理的，因为T+1的制度决定，一天内会包括几个15分钟以下的周期，比如说，在盘中可能先出现了15分钟的买卖，交易者买入后又出现了15分钟的卖点这时是卖不出去的。我们认为交易制度决定了一些短线交易者的方法在理论上就是行不通的。短周期的分析只能做参考，做不成主要操作周期。

其次，不只是日内周期的分析不适用，甚至交易周期是两三天的方法在理论上都很难稳定盈利，与前面说过的道理相同，因为T+1的交易制度导致的误差足够影响多次交易的结果。

再次，交易费用，A股的交易费用每一个交易回合就近1%，对于手续费率比较高的交易者来说，做股票的T+0，所谓的高抛低吸，不仅风险很大，而且交易费率不适合做短线。在权证T+0交易中的交易费用一般是千分之一到万分之二，而新推出的股指期货手续费更是低到万分之一，所以股票交易在T+1规则下的日内做差价和做过于短线操作是很不合理的！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“古之欲求长生者，非闻道难也，悟道难矣。非悟道难也，行之难矣。非行之难也，终之难矣！”

——《抱朴子》

第三节 培养良好的交易习惯

股票交易中错误的路有无数条，而正确的路可能只有一条。我们一方面只能靠自己去发现一条条错误的道理并修正路线，另一方面要靠成功者的指引。在总结了交易者最容易进入的十大交易心理误区之后，我们要找到相应的对策。这十大心理误区，多数是因为交易者没有系统化的交易观念，或有了交易系统却在使用上“力不从心”，可见降伏其心是多么的难啊！

对于还没有系统化观念的交易者来说，走系统化的交易路线是早晚的唯一选择，也是走出很多交易误区的解决办法，事实已经证明了成功的交易者不可能是凭感觉和情绪来交易的。非系统化交易者不断犯错的过程就是转变观念到系统化交易的过程，交易者越早认识到越早步入交易正轨。而对于已经在用交易系统做交易的人来说，知行合一需要内心从知道系统化到理解系统化的转变。

下面，我们先对还没有严格建立交易系统的交易者提出改进建议，再对系统化交易者良好交易习惯的培养提出一个好的解决办法。

3.1 向系统化交易观念改进

股票交易过程中，心态控制最重要，一旦丧失信心，一个交易者就无法坚持执行自己的交易原则和策略，从而无所适从或者依赖他人的观点，最终不仅赢得稀里糊涂，输得莫名其妙，而且自己的水平和对自己策略的使用经验和信心也一点没有增加。我们对非系统化交易者转变为系统化的交易观念提出如下改进过程及对策：

1. 心理状态：刚开始交易的时候，担心的是这次买进来会跌。

对策：减少操作资金，这时的盈亏只是比例问题，不必看重绝对值，初期往往是给市场交学费的时期；设定止损，每次交易损失达到总资金的 10% 就放手（可以根据情况自己设定幅度在 5% －15% 之间为好），坚决执行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 心理状态：有了止损，不用担心跌了，可担心的是不能获利，而且连续止损，连续止损七八次，本金也会极度缩水，只见止损不见盈利是这时最担心的。

对策：加强技术分析，提高操作成功率，去寻找波动的临界转向点，也即波动最大可能会按当前趋势运行一段时间的一些进入点。此为所有技术分析的核心所在，个人的方法都不同，把成功率提高到40% -60%，已经算是比较成功了，不必过分执着于精准预测，决定交易成果的还有另一个重要因素—资金管理。

3. 心理状态：提高了成功率，不用担心连续止损了，就开始担心赚时赚的少，特别是错过大行情。手续费加上止损的滑点，止损一次的代价比理论计算的要高，所以赢时要是利润仍然不足以弥补损失，或者利润微小，无法肯定能否长久获利。

对策：开始加强资金管理，把交易机会分成不同的等级，在成功率高的位置增大开仓数量，在成功率低的位置控制开仓数量和交易频率，只有在盈利的情况下才加码，学会等待，让利润自己照顾自己，这样即使交易成功率不高，也会用一次大盈利会弥补很多次的小亏损，还会盈余利润。

4. 心理状态：学会等待，开始成功抓住了一些大波段，不怕把握的上升和下跌波段幅度失衡了，但同时也出现了更多的由等待而造成的转盈为亏的交易。这些亏损交易不仅影响心情，而且浪费了时间和精力，对整体交易成效也有明显的负作用。

对策：使用“绝不让盈利转为亏损”的格言，止盈策略，当盈利仓位跌回，进入成本价格附近时卖出。

5. 心理状态：好，损失的交易少了，但因为打平出局而错过的大行情也多了，综合一比较，似乎还不如及早止损。

对策：放弃“绝不将盈利转为亏损”的格言，改为跟踪止损策略，用止损搏大波动，进一步研究改善止损点位的设置，随着价格的上升而不断提高止损位。同时优化交易系统，要不断改进加仓和止损的条件，这是两个核心的问题。需要注意，条件多了，交易系统就变得不可靠了，有个取舍问题，要注意尽量简单。

6. 心理状态：盈利的次数开始增多，具体问题大都解决了，接下来担心的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是自己这套方法到底能管用多大程度，多久？

对策：将交易系统在过去十年的历史图上模拟测试来验证修改，用手工、EXCEL 表格或行情软件都可以测试，测试结果能达到盈利预期后，用系统做10 次以上的交易，达到能不受市场干扰稳定执行系统的地步，做出简单的交易盈亏资金增长曲线图。

7. 心理状态：交易系统可以稳定执行了，总的交易成果从统计上来说是正的，这时都不担心单一一次交易的成果如何，而是具有在整体上的必胜信心。但仍然有新的问题，担心的就是市场一旦某种性质发生了变化（比如周期变化，主力的操作风格变化）造成股性改变而使系统突然失效。

对策：到此就没有对策了，股市是个永远变化的地方，没有一种方法可以长胜不败，特别是技术分析是一种跟随趋势的操作，唯一能做的就是保持对市场的敬畏心态，随时检查系统的运行，当多次交易不正常的结果出现，确认股票出现新的特殊的变化以后必须重新建立新的策略。

以上是对交易者进入系统化交易观念遇到的心理障碍的解决建议，而实际操作中，越贴近股市受到各种各样其他因素的影响就越多，如市场情绪，行情的剧烈震荡，消息面影响等等，都可能使一个交易者无法承受心理压力而放弃使用经过研究的交易系统，因此如果操作时能够保持一种若即若离的心态，多关注交易系统而少关注市场一天内的波动，则将有利于心态的稳定。

3.2 如何培养交易习惯

交易者在有了系统化的交易观念以后，需要一个很漫长的过程和艰难的努力来控制自己的交易行为，我们提出如下方法帮助交易形成良好的系统化交易习惯。所谓，思想决定行为，行为决定习惯，习惯决定命运。

习惯是有意识的选择，如果我们能将好的思维方式，把好的行为、好的交易系统固化成习惯，那我们就会很轻松地获得成功的交易与快乐的人生。

行为心理学研究表明：21 天以上的重复会形成习惯；90 天的重复会形成稳定的习惯。即同一个动作，重复 21 天就会变成习惯性的动作；同样道理，任何一个想法，重复21 天，或者重复验证21 次，就会变成习惯性想法。所以，一个观念如果被别人或者自己验证了 21 次以上，它一定已经变成了你的信念。

习惯的形成大致分三个阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一阶段：1～7天左右。此阶段的特征是“刻意，不自然”。你需要十分刻意提醒自己改变，而你也会觉得有些不自然，不舒服。

第二阶段：7～21天左右。不要放弃第一阶段的努力，继续重复，跨入第二阶段。此阶段的特征是：“刻意，自然”。你已经觉得比较自然，比较舒服了，但是一不留意，你还会回复到从前。因此，你还需要刻意提醒自己改变。

第三阶段：21～90天左右。此阶段的特征是“不经意，自然”，其实这就是习惯。这一阶段被称为“习惯性的稳定期”。一旦跨入此阶段，一个人已经完成了自我改造，这项习惯就已经成为他生命中的一个有机组成部分，它会自然而然地不停地为人们“效劳”。

做一个有系统化的成功交易者，去有计划地为自己塑造良好的交易习惯。当然，因为与之相对应的坏习惯已经十分顽固，因此要形成某些好习惯时，你可能需要花更多的力气同时去克服坏习惯。中国有句古话：江山易改，本性难移。这句话的涵义有两层：人的本性是很难改变的；人的本性虽然很难改变，但并非改变不了，只是难了一点而已。

改掉一个坏的交易习惯为什么会这么困难呢？只是因为你的思想意识处在矛盾中，任何一种习惯的形成，是因为你在这样做时，会得到一时的快感，而且这种快感有无比的诱惑力，使它变得难以抗拒。

所以要改掉一个坏习惯，首先，你就要激发自己的欲望，让要改掉一个坏习惯的欲望，比想坚持它的欲望更强烈，这样你就已经成功了一半。

我们说过，人的天性不适合做交易，我们天性中有一些阻碍成功交易的因素，我们如果不改变，岂不是注定要失败？如果你对改变人的劣根性没有信心，裹足不前，请扪心自问：我是要快乐与成功，还是要痛苦与失败？不改变，就意味着失败；要快乐，要成功，就别无选择，只有立即改变。

重复的行为训练就能形成习惯，良好的习惯就能导向成功。为什么在牛市的时候很多新手会被市场训练成牛市思维而一直看涨呢，就是因为大盘一直在重复上涨动作，在强化他的多头观念，使他的思维形成了惯性，我们交易者也要学习市场给我们的启示，市场是最好的老师，用重复的行为来主动培养良好的交易习惯。所以说，成功交易也就是简单的正确的事情反复地做，如此而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"人知云，非知之难，行之惟难；非行之难，终之斯难。"

——《贞观政要》

第四节　交易心理实战总结

4.1　悟出来的道理才是最有用的

交易者起初向书本学习、向高手学习是必经之路，但最终还是要向市场学习，市场才是最好的老师。别人的分析技术、交易系统尤其是交易心法并不能照搬照抄，小术无常，大道至简，要想真的了解交易的真相，必须要多实践，要想知道梨子的味道，只有自己去尝一尝。

通过实战最终形成自己的交易理念是交易者成熟的标志，在交易中找到自己，比什么都重要。有些在书本上学到的理论可能是被其创造者已经抛弃的理论，而我们还在当宝贝一样地研究，这时我们就需要取其精华，弃其糟粕。比如 RSI 指标最终被其发明者威尔德先生所弃用，而他最终创立了亚当理论。对于此种情况，我们需要了解 RSI 指标被弃用的原因，是他的理论基础有问题还是适用性有问题。还有一些理论可能并不适合交易者的交易系统，此时就需要减少不必要的复杂。这些都要靠亲手去做试验，真正去验证其适用性，即使是再好的理论，不适合你的交易系统也是没用的，找到合适系统这部"汽车"的"配件"才是最主要的。交易不需要花拳锈腿。

教训比经验更重要

经验多是成功的总结，多是从他人处得来的，教训则是失败的总结，是自己悟出来的。经验更容易被滥用，教训更容易被遵守。一般来说，交易经验是大多数交易者愿意参考的，所以，每天的媒体上充斥着各种做股票的股经杂谈之类的节目，论坛上也有火爆的讨论。别人的经验都在他特定的时期积累下来的，而一旦市场环境发生了变化，这些经验的适用环境也发生了错位。比如说股神巴菲特说的别人贪婪的时候要恐惧，别人恐惧的时候要贪婪，不同的人会解读成不同的内容，成熟的交易者都知道，这些经验是要看市场环境来说的。

经验是别人的，教训是自己，很多时候是听说的经验到最后还是要成为自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己的教训。这句话的意思是，经验在被交易者证明其价值前，往往是成百上千条中的经验之一。交易者自己实践证明了，悟到了，或通过失败得到了教训，这条经验才可能成为交易者自己的十条铁律中的一条。

理念比技术更重要

多数交易者认为理念是“务虚”，那些大道理谁都懂；技术分析是“务实”，是交易的真本事和硬功夫。甚至有人认为只要学好技术分析的方法、技巧和绝招，不管什么市道都赢钱。事实上，股市里屡屡输钱的就是这些自以为很聪明很有本事的“技术派”，因为他们经常犯的致命错误就是投资理念错误，而不是技术分析错误。这是在根本方向上的错误，巴菲特说过，在错误的方向上跑的再快也没有用。比如有些交易者非常喜欢做超跌反弹，认为这是技术好的表现。我们认为，做超跌反弹能提高出手的成功率，满足一些人在股市里冲杀的刺激感，但是这不是稳定的操作手法。我们来股市不是寻找刺激的，是来在相对低风险下赚钱的。应树立“不买下降通道”的投资理念，因为“下跌不言底”。可是总有人鼓动按技术指标抢反弹，结果多数人越抢越套，越套越深。又比如，“熊市空仓、牛市满仓”的投资理念，因为熊市 80% ~90% 股票是下跌的，牛市 70% ~ 90% 股票是上涨的。可是，熊市里总有很多分析师依据技术分析忽悠交易者买股票，结果多数人谁买谁被套。

简单比复杂更重要

交易系统并不是越复杂越好，越复杂的系统他的适用性会越差，一旦市场稍有变化，系统就会被淘汰。交易者从初学时的简单，到深入学习时的复杂，到最后重新化繁为简，这是一个完整的学习过程。市场本身不复杂，复杂的是人的心。

越学到最后，交易是越简单的，到最后会发现其实最有用最重要的投资理念也就那么十条八条，技术分析来说去就是“量、价、时、空”四个要素的变化，你最常用的而且觉得最有用的技术指标也就是两三个。复杂化的结果往往主次不分，神秘化的结果往往故弄玄虚，既坑人又害己。再强调一次交易要尽量做到简单原则。

耐心比胆气更重要

利弗莫尔说他之所以能赚钱是因为他的坐功好，他能在盈利的时候坐等利润增长，能在市场没有机会的时候休息坐等机会的出现。而多数的交易者正好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与他相反，也就成了亏损的大多数，他们一有利润就跑，涨了再追，而有了亏损却抱住不放，在没有机会的时候“创造”机会也要多交易几次，这种短线心态导致了多数人的亏损。

股神巴菲特平均年投资回报获利25%左右就被称为大师，关键是他只赢不输或赢多输少。我们一些交易者偶尔一年获利100%、200%，甚至更多，可是后来又还给市场。巴菲特提出大家都知道的投资三原则：第一条，不要亏钱；第二条，不要亏钱；第三条，牢记前两条。中国股市不管是牛市，还是熊市或震荡市，每一年至少有一波持续时间较长的、上涨空间很大的的行情，只要你耐心等待，伺机买进，行情结束果断出局，这就是赢家。大家都知道，“猎豹捕食”的原则，猎豹那么凶猛的动物，有时为了捕获一只猎物，饿着肚子耐心地埋伏几天，等待最安全最有把握的时机，而且还专挑“老弱病残”的目标袭击，成功率极高。在股票交易中，我们应该学习狮子的耐心，不要像机灵的羚羊乱蹦乱跳最后成为狮子的猎物。

4.2 投机之王的交易原则

传奇而富有魅力的一生，投机行业里无出其右的奇才。充满了神秘的气息，有华尔街巨熊与独狼之称，他的一生是交易的经典。他，就是投机之王股票大作手杰西·利弗莫尔。20世纪20年代纽约华尔街活生生的传奇人物，是那个时代最花哨的百万富翁。

杰西利弗莫尔1877年出生于美国一个贫困的农夫家庭，14岁便独自外出谋生。当时没有人会想到他会成为那个时代最有影响的一位股票作手，或者说投机者。而其大起大落的一生，以及他在股票和期货市场上四次积聚又失去巨大财富的经历，更使杰西利弗莫尔的故事充满传奇色彩。1929年，在他52岁时达到顶峰，在1929年股市大崩盘中获利1亿美元。1940年11月28日利弗莫尔在纽约的雪利尼德兰宾馆的卫生间饮弹自尽。他留下的遗书写道：“我的一生是一场失败。”

利弗莫尔的思想深深的影响着一代代的交易者，他的交易思想和交易感悟一直为交易者们津津乐道，我们总结出他最经典的操作原则如下：

1. 大众应该始终记住股票交易的要素。一只股票上涨时，不需要花精神去解释它为什么会上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 专业交易者总是会拥有某些系统，这些系统以他们的经验为基础，由他们对投机的态度或他们的欲望为主轴。

3. 投机，天下最彻头彻尾充满魔力的游戏。但是，这个游戏愚蠢的人不能玩，懒得动脑筋的人不能玩，心理不健全的人不能玩，企图一夜暴富的人不能玩。

4. 我刚才告诉你的话，说明了我的交易系统的精华，这个系统是以研究盘势为基础。我只是去了解价格最可能移动的方向。我也用额外的测试，检讨我自己的交易，以便决定重要的心理时刻。在我开始操作之后，我是用观察价格行为的方式来做这一点。

5. 显然，应该要做的事是在多头市场看多，在空头市场中看空。听起来很好笑，对不对？但是我必须深深了解这个一般原则，才能够看出要把这个原则付诸实施，真正的意义是要预测可能性。我花了很长时间，才学会根据这些原则交易。

6. 满怀希望是人类的显著特点之一，担惊受怕同样是另一个显著特点，然而，一旦你将希望与恐惧这两种情绪搅进投机事业，就会面临极其可怕的危险，因为你往往会被两种情绪搅糊涂了，从而颠倒了它们的位置——本该害怕的时候却满怀希望，本该有希望的时候却惊恐不宁。

7. 优秀的投机家们总是在等待，总是有耐心，等待着市场证实他们的判断。要记住，在市场本身的表现证实你的看法之前，不要完全相信你的判断。

8. 绝不要平摊亏损，一定要牢牢记住这个原则。

9. 在价格进入到一个明显的趋势之后，它将一直沿着贯穿其整个趋势的特定路线而自动运行。

10. 当我看见一个危险信号的时候，我不跟它争执，我躲开！几天以后，如果一切看起来还不错，我就再回来。这样，我会省去很多麻烦，也会省很多钱。

11. 记住这一点：在你什么都不做的时候，那些觉得自己每天都必须买进卖出的投机者们正在为你的下一次投机打基础，你会从他们的错误中找到赢利的机会。

12. 只要认识到趋势在什么地方出现，顺着潮流驾驭你的投机之舟，就能从中得到好处。不要跟市场争论，最重要的是，不要跟市场争个高低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13. 不管是在什么时候，我都有耐心等待市场到达我称为“关键点”的那个位置，只有到了这个时候，我才开始进场交易，在我的操作中，只要我是这样的，总能赚到钱。因为我是在一个趋势刚开始的心理时刻开始交易的，我不用担心亏钱，原因很简单，我恰好是在我个人的原则告诉我立刻采取行动的时候果断进场开始跟进的，因此，我要做的就是，坐着不动，静观市场按照它的行情发展。我知道，如果我这样做了，市场本身的表现会在恰当的时机给我发出让我获利平仓的信号。

14. 我的经验是，如果我不是在接近某个趋势的开始点才进场交易，我就绝不会从这个趋势中获取多少利润。

15. “罗马不是一天建成的”，真正重大的趋势不会在一天或一个星期就结束，它走完自身的逻辑过程需要时间。重要的是，市场运动的一个很大部分是发生在整个运动过程的最后 48 小时之内，这段时间是进入市场或退出市场最重要的时机。

16. 利用关键点位预测市场运动的时候，要记住，如果价格在超过或是跌破某个关键点位后，价格的运动不像它应该表现的那样，这就是一个必须密切关注的危险信号。

17. 我相信很多操作者都有过相似的经历，从市场本身来看，似乎一切都充满了希望，然而就是此时此刻，微妙的内心世界已经闪起危险的信号，只有通过对市场长期研究和在市场上长期的摸爬滚打，才能慢慢培养出这种特殊的敏感。

18. 在进入交易之前，最重要的是最小阻力线是否和你的方向一致。

19. 当一个投机者能确定价格的关键点，并能解释它在那个点位上的表现时，他从一开始就胜券在握了。

20. 在心理上预测行情就行了，但一定不要轻举妄动，要等待，直到你从市场上得到证实你的判断是正确的信号，到了那个时候，而且只有到了那个时候，你才能用你的钱去进行交易。

21. 在长线交易中，除了知识以外，耐心比任何其它因素更为重要。实际上，耐心和知识是相辅相成的，那些想通过投机获得成功的人应该学会一个简单的道理：在你买入或是卖出之前，你必须仔细研究，确认是否是你进场的最好时机。只有这样，你才能保证你的头寸是正确的头寸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

交易境界

"有老交易员，也有无所畏惧的交易员，但却没有无所畏惧的老交易员"

——海龟交易法则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章主要内容

第一节　交易高手的段位
第二节　交易之道
第三节　成为操盘手的五个阶段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到此为止，我们已经完成了对系统化交易所有主要问题的讨论，交易不是一劳永逸的事，需要跟随市场的变化调整交易系统，但一旦进入系统化交易后，交易思路会变得清晰明确，交易者已经进入了交易的“窄门”，这是一条通往圣杯的路，个中滋味只有自己体会。

本章主要介绍股票交易的境界，交易者在这里可以把一切分析理论方法放在一边，不去管他，只需要用一颗敞开的心来领悟交易的精神甚至是生活的本质。

人们耳熟能详的三重治学境界是：其一，“昨夜西风凋碧树，独上高楼，望断天涯路”，表现出为求学识抛开一切的拳拳之心；其二，“衣带渐宽终不悔，为伊消得人憔悴”，意为为求学识励精图治的行为；其三，“众里寻她千百度，蓦然回首，那人却在灯火阑珊处”，意为通过孜孜不倦的努力，终于登峰造极。这是国学大师王国维以诗人的灵动、美学家的敏感、哲学家的参悟，引用了晏殊的《蝶恋花》、柳永的《蝶恋花》以及辛弃疾的《青玉案》三首词中的三句话，精辟地描述出了治学的三重境界。

股票交易亦是如此，第一阶段是独上层楼，望断天涯路。很多交易者初入股市都是在大牛市的顶峰，是媒体和身边朋友最热衷讨论股市的时候，后来通过学习我们会知道这里一般是波浪理论所说的上升中的第五浪，是人们最疯狂的时候。不过，是疯狂就有散去的时候，牛市在喧嚣中结束，紧接着便是漫漫熊途，这时候交易者冷静下来盘点收益，才发现股市并不是想像中的那么容易赚钱，甚至是变幻莫测，痛定思痛决定开始从基础股票交易知识学起，像经营企业做股票，少了浮躁，多了理智。

于是进入第二阶段衣带渐宽终不悔，为伊消得人憔悴。交易者有近 80% 处于此阶段。交易者开始对技术分析理论，技术指标进行深入研究，古今中外的各种交易理论，甚至《周易》、《孙子兵法》、《道德经》、《金刚经》都有涉猎。这个阶段的交易者数量庞大，水平参差不齐，有人仍是原地踏步，找门路，有人开始精进领悟步入更高级。

极少数交易者会进入“梦里寻他千百度，蓦然回首那人却在灯火阑珊处”的第三阶段。此阶段交易者已经走过了草地，爬过了雪山，最后发现原来交易的道理就在那一张 K 线图上，只是这时的眼光已经不是先前的眼光了，已经能真正读出市场的信息，这时交易者的人生阅历和心态都趋于成熟，开始慢一点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地从容稳定盈利，交易也不再有那么多激情却多了几分睿智和淡定！

“有老交易员，也有无所畏惧的交易员，但却没有无所畏惧的老交易员”
——海龟交易法则

第一节 交易高手的段位

先来看一则有关著名剑客宫本武藏的故事：

日本近代有两位一流的剑客，一位是宫本武藏，另一位是柳生又寿郎。

当年，柳生拜师宫本。学艺时，向宫本说：“师傅，根据我的资质，要练多久才能成为一流的剑客？”宫本答道：“最少也要十年吧！”柳生说：“哇，十年太久了，假如我加倍苦练，多久可以成为一流的剑客呢？”宫本答道：“那就要二十年了。”柳生一脸狐疑，又问：“假如我晚上不睡觉，夜以继日地苦练呢？”宫本答道：“那你必死无疑，根本不可能成为一流的剑客。”

柳生非常吃惊：“为什么？”宫本答道：“要当一流剑客的先决条件，就是必须永远保留一只眼睛注视自己，不断反省自己。现在，你两只眼睛都只盯着剑客的招牌，哪里还有眼睛注视自己呢？”柳生听了，满头大汗，当场开悟，终成一代名剑客。

股道如剑道，交易者从初学者到最后有所成就，如果执着于成为一流的剑客，将所有的精力关注盈利目标时，受市场的刺激和诱惑，情绪常常会随着市场跌宕起伏，最终迷失在市场里，反而事与愿违。这有点但行好事，莫问前程的意味，交易者只需要一步一步地扎实前进，自然会水到渠成！

职业围棋手有段位制，下面我们总结了交易中的段位，不一定很准，只是为了说明一个过程，基本能反应交易水平。在股票市场中很多人注定会停留在第三、四阶段，如同不可能所有的棋手都是高段位一样，一定是金字塔结构的。通过这九段段位的描述，交易者可以对照看出自己处于哪个阶段，从中客观地分析自己究竟还有哪些不足和问题。

一段

初入市场。你对市场里的一切只不过有个大概的了解，为各种传奇、财富

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

故事所激励，最先认识的是巴菲特，感觉自己也是这块料，雄心万丈。交易制度也不太清楚，要买什么要卖什么你也没什么主意，你的交易依据主要看媒体评论，或者听听朋友的建议，你总觉得他们说得都有道理。心血来潮就会买上些股票，这时一般是在牛市中而且运气不错，一般总能赚到点，一有盈利就想卖出，生怕到手的利润飞了，亏了你就抱着，想着总有解套的时候。

二段

沉迷于分析。你了解了股市的基本知识，发现很多人对股市的预测很准，你也开始寻找股市的密码。开始学习一些技术指标，如 MACD、KDJ、RSI 之类的，逐渐沉迷于各种技术指标，埋头在技术指标堆里探宝。学到最后觉得它们有时准，有时又不准。你也关心基本面情况，又有什么利好了？是不是加息了？还是上调准备金率了？也开始期待 CPI 的公布，第一时间听专家的政策解读。你的交易比较频繁，时赚时亏，但总的来说，帐户是亏损的。

三段

进入亏损循环。你在市场上已经交易了一段时间了，但总的来说帐户是亏损的。已经积累了一定的实战经验。交易笔记上也罗列了一些技巧，有些也很好用，开始制定简单的买卖计划，但不能保持长久，逆境之时常会自我失控，陷入大亏小赢的困境。常常因为心浮气躁，冲动、频繁交易而大亏，或在看对的行情中赚小钱。

你觉得要在这个市场赚钱真的很难，你急于想翻本，可你不知道该怎么办。你看了一些关于交易的书，可你觉得他们说的是一回事，拿到这个市场中实际操作又蛮不是那么回事。你觉得还是指标不够精确，于是你试着调整参数，可它们仍然是有时准有时不准。你上论坛，希望得到高手的指导。可他们也是有时准有时不准。

四段

全面学习。你有过大亏的经历了，你知道要在这个市场上生存不能听信那些股评。于是你开始系统地学习，你把能找到的相关书籍都看了，希望能从中找到一个战胜市场的法宝。你也学习了道氏理论、波浪理论、江恩的测市法则之类的。你也知道了要顺势而为、亏损了要止损。可你搞不清这个“势”是怎么确定的，止损设在什么地方才好。你觉得要准确地知道市场何时反转真的太难了，你不相信在这个市场有人可以赚到钱，因为聪明如你都觉得面对市场束

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手无策，他们怎么可能赚到钱？

五段

系统化交易。你开始明白要在这个市场上赚钱必须要有一套交易系统。可你对这个交易系统具体都包括哪些东西还搞不太明白。你试着将几个指标组合成你的系统，根据它们提供的信号操作。可它们经常相互冲突，让你搞不明白此时到底该相信哪个。你试着长线交易，可有时你搞不清到底是回调还是要反转了。你也试着就做短线好了，每天赚个三五百块钱，一年下来应该也不少了。可关键是经常今天赚了三百，明天却亏了五百。你的帐户仍然是亏损的，你觉得做股票真是太难了，你开始考虑是不是应该少看股市或离开股市一段时间。

六段

不预测，强调对策和执行。你开始明白在这个市场上你无法预测价格走势，你不行，别人也不行。你开始有一套自己的交易系统，你知道自己只要严守纪律，长远来看，你该能够赚到钱。你开始用概率来考虑问题，每一次进场，知道风险和报酬的比率各是多少。错了你会止损，盈利的股票你也开始能拿得住了。你的帐户时赚时亏，盈亏基本相当。有时你能按自己的系统交易，有时你不能。但你开始相信这个市场上有人可以赚到钱。你开始能够准确地判断走势，在朋友间成为行家，在论坛上你也开始成为大众关注的焦点。

七段

系统完备，初有小成。你开始能够稳定盈利，有自己的一整套交易系统。你已经解决了交易理念的种种问题，开始有了自己的交易哲学。对于技术性的东西你不太关心，你知道只要理念正确，即使是使用简单的移动平均线你也可以稳定获利。你知道哪些是关键的点位，你可以从容地进场，虽然你看不清以后的走势到底如何。某一天你可能先赚五百又亏了三百，但你能正确地执行止损，你知道这些亏掉的钱迟早又会回来。你的心态基本平静，但偶而面对行情的剧烈波动还是会有些起伏，特别是持仓的时候。

八段

知行合一。这时候赚钱对你来说是家常便饭，就像一名驾驶老手开车一样，遇到红灯就停、绿灯就行。交易对你来说完全是无意识的。你不再需要对着图形精确地定义止损的位置，拿着笔或计算器计算着风险和报酬的比率。你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完全不关心什么利好利空了，不关心那些短期的波动，因为基本面对于你来说毫无用处。

九段

功夫在诗外。这时候的你对经济周期了如指掌，你可以提前预知下一轮的经济走势。一年你只交易几次，也可能一单一拿就是几年几月。你很少有看盘的时候，多数时间你在喝茶休息或是在游览名山大川。你从不和别人说起交易的事，因为你知道没人能明白。

综上所述这九个段位，是对交易进阶过程的大体描述，多数交易者处于第三和第四阶段。交易水平提高的过程如果股票的拉升过程一样，都要靠一段时间的震荡，经过量的积累厚积而薄发，突破后再震荡如此往复循环，希望广大交易者能早日突破进入更高的空间。

“阵而后战，兵法之常，运用之妙，存乎一心”

—— 岳飞

第二节 交易之道

平常心即道，道法自然，一切都在规律之中，复杂的不是行情，而是人的心。交易之道，大道至简，小术无常，惟有用心感悟，身体力行，大胆假设，小心求证。行情如水，个人的资金只是市场这片汪洋大海里的一滴水，市场并不关心我们这些小水滴如何想，大海有自己的潮流，潮流并不以个人的意志为转移。市场很强大，我们只能顺着她，做一个随波逐流者。

盈利需要靠大大小小的很多次利润的积累，不能有单次暴利的想法，暴利如同开快车，即使有时快速到达目的地，但只要偶尔的一次失误就再也没有上路的机会。做到截断亏损，让亏损消失在萌芽中，以生存为第一原则，当出现妨碍这一原则的危险时，抛弃其他一切原则。因为，无论你过去曾经，有过多少个 100% 的盈利，现在只要损失一个 100%，你就一无所有了。一个跌停 10% 的损失需要涨 11% 才能赚回来，一支股票从 20 元跌到 10 元只要跌 50%，而从 10 元涨到 20 元则要涨 100%，资金也是如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易之道，先为不可胜，以待敌之可胜，胜可知而不可为。没有行情是创造不出行情的，当你想寻找行情时，一定是市场风险很大的时候。行情是市场自己走出来的，像四季变化一样自然，冬去春来，循环往复，冬天只要守住粮草，养精蓄锐准备春天的到来。春天不是创造出来的，春天是时节的周期，是恒古不变的道理。不要总想着在冬天播种。这时候最该休养生息。

在交易中，永远有你想不到的事情，会让你发生亏损。需不需要止损的最简单方法，就是问自己一个问题：假设现在空仓，是否还愿意在此价位买进。答案如果是否定，马上卖出，毫不犹豫。

抄底摸顶需要技术，没有技术的时候非常喜欢抄底摸顶，但当你有技术抄底摸顶时，你可能并不愿意那么做，因为最合理的高效盈利方式并不是抄底摸顶，做股票不是花拳锈腿，交易者是来作战的而不是做秀的。能顺应趋势轻松地赚钱时，不会再执着于风险大而且获利有限的小区间。不应该对抗市场，或尝试击败他。没有必要比市场精明。趋势来时，应之，随之。无趋势时，观之，待之。善胜者，无智名，无勇功，当无时无刻都在市场里操作的人忙碌时，他们在为我们创造机会。

最低的一档永远是最贵的一档，没有人能经常买到最低点卖到最高点，那是神仙做的事，我们只是普通的交易者。等待趋势最终明朗后，再动手也不迟。这样会失去少量的机会，但却赢得了资金的安全。你的目标必须与市场保持一致，顺应市场的趋势。如果你与市场保持一致，利润自会滚滚而来。如果你看错了趋势，就得使用永远都不能忘记的刹车——止损。

交易最基本的原则是，轻仓、顺势、止损和持长。截断亏损，让利润奔跑是每个成功交易者的秘诀。一方面，截断亏损，控制风险。另一方面，盈利趋势未走完，就不轻易出场，要让利润充分增长。

多头市场上，大多数股票可以不怕暂时被套。因为下一波上升会很快让人解套，甚至获利。这时候，买对了还得要拿着住，坐功也是功，任他东南西北风，抱住盈利单不放松，利润总是能很好地照顾自己。

交易是输家的游戏，善输小错是在空头市场中尤其要注意的。相对于割肉来说，这点亏损并不算什么，最早的亏损是最便宜的亏损，在一个明显的空头市场，如果因为害怕遭受小损失而拒绝出局，迟早会遭受大损失。当持仓亏损时，切忌加码再搏。多做多错，少做少错，不做不错。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一支处于下降通道里的股票，任何时候卖都是对的。哪怕是卖在了最低价上。被动持有等待它的底部，这种观点很危险，因为它可能根本没有底。学会让资金分批入场。一旦首次入场资金发生亏损，第一原则就是不能加码。熊市下跌途中，做的是时间不是股票。

中小投资者不需要战略建仓，不要相信股评的长期价值投资，那多是给套牢者的自我安慰，而损失的金钱和时间却是实实在在的。明显下跌趋势中，没有反转都看作反弹，根本不值得兴奋和参与。有所不为才能有所为。行动多并不一定就效果好。有时什么也不做，就是一种最好的选择。不要担心错失机会，善攻者必善守，善猎者必善等待。在没有大机会的时候，要安静的像一块石头。未来的大牛市，谁的资金活着谁就看得见。

交易之道在于耐心等待机会，耐心等待最有利的风险报酬比的机会。反弹不是底，是底不反弹，底是磨出来的，不要去盲目测底，更不要盲目抄底。没有买不到的股票，明天买和今天买对于趋势交易者来说并没有多大区别。要知道，底部和顶部，都是最容易赔大钱的区域。

股市如战场，资金就是你的士兵。在大方向正确的情况下，才能从容地投入战斗。做交易，必须要拥有二次重来的能力，包括资金上，信心上和机会上。你可以被市场打败，但千万不能被市场消灭。我们来到这个市场是为了赚钱，但是这个市场却不是全自动提款机。进入股市，就是要抢劫那些时刻准备抢劫你的人。永远不要满仓，在不知道电梯是向上还是向下时，最好先踏上一只脚试试。

资金管理是战略，技术分析是战术，分时买入是战斗。在十次交易中，即使六次交易你失败了，但只要把这六次交易的亏损，控制在整个交易本金 20% 的损失内，剩下的四次成功交易，哪怕用三次小赚，去填补整个交易本金 20% 的亏损，剩下一次大赚，也会令你的收益不低。

市场如潮人如水，你无法控制市场的走向，所以不需要在自己控制不了的形势中浪费精力和情绪。不要担心市场将出现怎样的变化，要担心的是你将采取怎样的对策回应市场的变化。判断对错并不重要，重要的是当你正确时，你获得了多大的利润，当你错误的时候，你能够承受多少亏损。入场之前，静下心来多想想，想想自己有多少专业技能支撑自己在市场中拼杀，想想自己的心态是否可以禁得住大风大浪的起伏跌宕，想想自己口袋中有限的资金是否应付

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得了无限的机会和损失。最大的风险来自于那些未知数，海底的沉船都有一堆航海图。

交易比的不是谁活的惊心动魄，而是比谁活的更长久，稳定就是暴利。兔子比乌龟跑的快，但乌龟可以和很多兔子一直赛跑下去。在错误的方向上跑的再快也是徒劳的。股票和交易不是生活的全部，生活中还有更美好的事情。

“纸上得来终觉浅，绝知此事要躬行。”

——陆游

第三节　成为操盘手的五个阶段

第一阶段：不知道自己不知道

绝大多数交易者都是因为赚钱效应的吸引而进入股市的，但大多数人都不知道在股市赚钱需要技能。华尔街传奇股票大作手利弗莫尔经常被问到，如何在股市中快速地赚到钱，他的回答是，你应该问问医生和律师如何更快地赚到钱，利弗莫尔说，操作股票和做医生、律师一样，都需要专业技能。

用“出生牛犊不怕虎”或“无知者无畏”来描述这一阶段是恰当的。这一阶段的交易有很多对市场了解不足的表现和特点，盲目跟风和打探消息是主要的特点，以别人的行为作为自己操作的依据，不了解对方的操作水平而盲目相信。跟别人买股有赚过钱的，但始终赚钱是不可能的，跟别人炒股是不可能成功的。因跟别人操作而造成的亏损更会成自己失误的借口，不利于本身交易水平的提高，赚钱的事还是要靠自己。

初入股市的交易者需要经过一段时间学习和实战，这段时间因人而异，有的几个月，一般需要几年。然后，你看到了或者说发现了股市和个股运行的某些规律，最终利用规律盈利。

有一部分人没有认识到或者根本不认为做股票需要专门技能，只是大家到这里来碰运气而已。这些人永远在这一阶段里兜圈子，如果只是为了重在参与不为赚钱的人姑且不论。

还有一部分人认识到了炒股是一门学问，是需要通过学习的，于是就进人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到了第二阶段。他们认识到了炒股看起来简单，但并不容易盈利，没有优势很难赚钱，需要学习才能提高。有这种认识是从这一阶段毕业的标志信号。这种认识的取得大约需要几周到几个月。大约有30%的交易者是因为各种原因在这一阶段退出。

第二阶段：知道自己不知道

这一阶段的交易者认识到对市场的了解不足，需要系统的学习，学习什么呢？当然就是赚钱的方法，于是开始学习各种分析方法，从基本面分析、技术分析到心理分析，看了不少学习资料，理论花样翻新，技术不断升级，可是钱最终还是少了。

教条主义是这一阶级的主要特征，各人表现不一，有的人学习用基本面做股，学习巴菲特的价值投资。就算是在明显的下降趋势也要捂股，他认为越跌越有价值，有的还会补仓，可是最后费了时间又亏钱。有的人学习技术分析，有的人沉迷于指标，有的人执着于数浪，甚至有的人动用周易来测市，结果也是亏多盈少。我们说周易是博大精深的，是古老文明，一定是好东西，是有他的道理，但不能把本来复杂的股市弄得更复杂。

这是段股海无涯苦作舟，上下求索的时期，需要精力和时间，更需要方法和坚持。至于天分，对于善于博弈游戏或竞技项目的人来说会更容易受到启发，有助于更快地掌握股市的一些规律。这一阶段比较艰难，比想象的要艰难，用“从信心百倍到万念俱灰”来描述是准确的，本来想寻找赚钱的方法，可找来找去还是无功而返，学了不少，可就是不见获利多起来。这一阶段的时间也比较长，比想象的时间要长，至少需要3－5年。

对“是否有一个明确而固定的赚钱方法”这个问题回答是这个阶段的一个分水领。如果交易者在理论上还没有一个明确而固定的方法，那么还有很长的路要走。总体来讲，在这一阶段还说不清怎么才能从市场里赚到钱。大约有40%的交易者要么在这一阶段很不情愿的被淘汰出局，要么不停地在寻找赚钱的秘方，却永远在这一阶段里兜圈子。

直到你听说到交易系统，你的观念被彻底颠覆了，这时会有两种选择，其一是继续按以前的思路找到准确的入市技巧，其二是进入系统化交易，开始总结自己的方法建立交易系统。在建立交易系统的过程中，你就进入了第三阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三阶段：不知道自己知道

这个阶段你成为了一个系统迷，不断的试验新方法，测算交易系统的获利情况。你开始找不同的股票行情软件，试验指标公式功能强大的软件，从同花顺、大智慧到通达信，再从通达信到飞狐、分析家，有些人最后甚至用期货和外汇软件，如 TradeBlazer，TradeStation，MT4，MultiChats 等等。还有人开始学习简单的编程，看国外的交易网站。就算是用普通的股票软件和手工也能计算出中长期股票交易系统的收益情况，或者简便一些用 EXCEL 表格。你开始计划你的交易，认识到手续费在频繁交易中导致的误差也会致命。

你有时会为测试交易系统花费持续数小时的时间在上面。直到有一天你开始认识到资金管理的重要性，你的交易系统得到了全面升级。你认识到，如果思路和资金管理正确，即便只使用简单的移动平均也能挣到钱，你开始尝试读一些关于交易理念和心理的书籍，并试图鉴别这些书中所描述的性格特征。

这个阶段要花 1 到 2 年的时间，时间比第二阶段短，但很少有人能坚持到这阶段了，这个阶段会淘汰大约 20% 的交易者。

在某个时候，你迎来了那灵光闪现的时刻，进入第四阶段。

第四阶段：知道自己知道

“顿悟”好像将你头脑里的两条电线给连了起来。你突然认识到，不单是你，而是所有的人都无法精确地预测到下一分钟市场会怎么走，更别说下一个小时了。因为这个新发现，你停止去关注其他人在想什么了，“主力”在这个数据公布后将怎么搞，那个事件会导致什么变化，你成为了一个按照自己交易方法交易的“独立人”。

你开始按照你自己的交易系统来交易，现在你变得快乐交易了，而且风险也在你的掌控之中。你开始乐于让你的系统来做决定，抓住每一个可能盈利的好机会。当你出现亏损时，你也不生气了，甚至你会觉得，这不是我的错，我不可能预测市场。你停止从单次交易的角度来看交易的结果，你开始以更长时期的角度来看交易，你认识到，单次不好的交易并不是差劲的交易系统造成的。你学会了合适的资金管理，能够控制帐户风险等等。这个时候你想起了几年前别人给你的建议，不禁会心一笑，那个时候你还不能接受，但现在可以了。进入这个阶段是从你真正接受你不能够预测市场的事实开始的。这个阶段只剩下占总数 10% 的交易者，其中会有近半数的人被执行问题所纠结。占总数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5%的交易者能坚持到下一阶段。

第五阶段：知行合一，止于至善

意识到自己是个合格的交易者。你接受系统信号发出的每一个交易；你能够像对待盈利一样来对待亏损；你能够截断亏损，让利润奔跑，因为你知道你的系统赢的比亏的多；现在你处于打平的阶段，这一周挣5%点，下一周又亏损5%；虽然不盈利，但保证不亏损；你开始能够做出好的对策，并逐渐赢得别人的尊重；你仍旧努力改进你的交易，慢慢的，你的盈利开始多于亏损；在某一天你先盈利5%，然后亏损8%，但对此你毫无感觉，你知道它会再回来的，你开始能够每月盈利。

现在一切就绪，如同你每天无意识驾车一样，你每天的交易也处于无意识的状态。你现在处于自动驾驶的状态，每月盈利5%到10%对你来说如同家常便饭。这是交易的理想之国，你能够完全控制自己的情绪，使帐户保持稳步上升。你成了论坛、QQ群中的明星，每个人都想听一听你要说什么。你从他们的问题中看到了2年前的自己。你会给出中肯的建议，但你知道对他们而言，大部分无用，他们中的一些或慢或快的要走你曾经走过的路，毫无疑问的是，更多的人永远都不能超越第二个阶段。对你来说，交易不再令人感到刺激，甚至有些烦，正如你生活中的工作一样。

你潜心磨炼出来你的交易系统，它给你带来了最大化的利润而风险并无增加。你的交易方法没有改变，只是变得更好，现在，你拥有了人们经常说的一种能力——直觉。你现在能大声地说，“我是一个合格的操盘手!”，不过，谦虚的你觉得没有必要告诉任何人，“这只是一份工作而已。”

请记住，只有5%的人能真正走到第五个阶段，但原因并非是“能力”的问题，而是“坚持”、而是当有新事物出现时有改变自己的以往的经验的能力。

失败者是某些想“一夜暴富”的人，有这样的想法没什么不对，但是他们进入市场只是区区的6个月就戴上了一副有色眼镜，所以他们看不到事物的本质，他们的口头禅是“这就是我看到的事情，那就是我发现的规律”，他们拒绝吸收新鲜的事物，拒绝改变自己的无知。

我告诉你，当初我进入市场也是想“一夜暴富”，不过，现在我想“慢点富吧”。如果你要放弃这项工作，我还有一项建议给你，问自己一个问题：当你知道毕业后有份年薪10万的工作时，你上大学读了多少年?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六阶段

“什么？不是说操盘手的5个阶段吗？怎么来了第六阶段？”旁边的美眉问。

“操盘手的5个阶段这篇文章本不应该存在，我真是多嘴呀。唉，那时我还年轻……”，你坐在桌旁懒懒地说。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后 记

系统化交易观念正在被国内广大股票投资者逐渐接受，说明投资者水平在不断提高。但笔者在与其他投资者交流中发现还是有很多人对交易系统不了解或在理解上有偏差，因此在交易之余完成了本书的写作。权当作抛砖引玉，希望更多投资者少走一些弯路，加入到系统交易当中来，实现资金的复利增长，最终实现财务自由。

不管是股票交易还是期货交易，交易的道理是相通的，交易放大了人性中的贪婪和恐惧，投资者容易受到情绪的影响而做出不理智的投资决策，这是每位投资者都要走的路。所以有人说，股票市场是上帝根据人性的弱点而设计的一个陷阱。如何克服人性的弱点就成了每位投资者需要面对的问题。笔者在开始交易之初也曾经遇到同样的问题，直到通过不断的学习和实战认识到系统化交易的重要性，并且开发完成了交易系统之后，才走上了稳定盈利的道路。

回想起来感慨颇多，阳光下没有新鲜事，我们走过的路，别人还会走。交易只能指引，是不能教的，这有点禅的味道了，不可说，一说就错，只能靠自己去悟。所谓一念成佛，一念成魔。这也像交易中的临界点，过犹不及。投资者能体会到市场中各周期趋势的临界点的变幻时就算入门了，进入股价波动的旋涡，随波逐流，做一个漂流者。

从学习系统化交易，到实现复利增长的过程，是一个“作茧自缚”到“破茧成蝶”的过程。一只在二维世界的毛毛虫，在交易系统中嬗变，最后飞到三维世界中，会发现原来天空如此高远。

在此要衷心感谢一直以来关心我的家人和朋友，感谢小尹给我程序化交易技术上的支持，感谢交易团队成员 Bobic、Alex、小梦、Wangli。

本书虽力求完美，但由于时间仓促，书中难免存在疏漏之处，希望广大热心读者批评指正，提出宝贵建议和意见，笔者将不断改进。

凌波

2010 年 5 月 9 日于北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考书目

1. ［美］艾略特著，王建军译：《波浪原理》，中华工商联合出版社 1999 年版。

2. ［美］柯蒂斯·费思著，乔江涛译：《海龟交易法则》，中信出版社 2007 年版。

3. ［美］维克托·斯波朗迪著，俞济群、真如译：《专业投机原理》，宇航出版社 2004 年版。

4. ［美］罗伯特·雷亚著，3www 译：《道氏理论》，地震出版社 2008 年版。

5. ［美］阿瑟·L. 辛普森著，张志浩、关磊译：《华尔街幽灵》，中国社会科学出版社 2008 年版。

6. ［美］亚历山大·埃尔德著，符彩霞译：《以交易为生》，机械工业出版社 2007 年版。

7. ［美］利弗莫尔著，丁圣元译：《股票大作手操盘术》，企业管理出版社 2003 年版。

8. ［美］埃德文·拉斐尔著，郑佩芸、张兴旺译：《股票作手回忆录》，上海财经大学出版社 2006 年版。

9. ［美］范·K·撒普著，鲍健儿译：《通向金融王国的自由之路》，机械工业出版社 2001 年版。

10. ［美］威尔德著，俞济群译：《亚当理论》，环宇出版社 1992 年版。

11. ［美］罗伯特 D. 爱德华兹、约翰·迈吉著，郑学勤、朱玉辰译：《股市趋势技术分析》，机械工业出版社 2008 年版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“对股市的短期预测是毒药。如果你在错误的路上，奔跑也没有用。”

—— 股神 沃伦·巴菲特

“判断对错并不重要，重要的在于正确时获取了多大利润，错误时亏损了多少。当有机会获利时，千万不要畏缩不前。当你对一笔交易有把握时，给对方致命一击，即做对还不够，要尽可能多地获取。”

—— 金融大鳄 乔治·索罗斯

“技术分析是历史经验的总结，其有效性是以概率的形式出现，技术分析必须与基本分析相结合有效性才能得到提高。”

—— 著名技术分析大师 约翰·墨菲

“赌博和投机的区别在于前者对市场的波动押注，后者则等待市场不可避免的升和跌。在股市赌博是不会成功的。”

—— 华尔街传奇大作手 杰西·利弗莫尔

“宇宙间最大的能量是复利，世界的第八大奇迹是复利。”

—— 最伟大的物理学家 爱因斯坦

“资金管理是我投资生命中最重要的秘诀，除此以外，再也没有更重要东西了。”

——投资大师 威廉斯



定价：35.00元